

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

Índice

Reseña informativa consolidada al 30 de junio de 2017.

Estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de junio de 2017:

Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2017.

Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente a los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2017.

Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

Estados financieros intermedios separados condensados al 30 de junio de 2017:

Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2017.

Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente a los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2017.

Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

Notas a los estados financieros intermedios separados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

Informe de revisión de los auditores independientes (sobre estados financieros intermedios consolidados condensados).

Informe de revisión de los auditores independientes (sobre estados financieros intermedios separados condensados).

Informe de la Comisión Fiscalizadora.

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

AL 30 DE JUNIO DE 2017

(en miles de pesos)

1. BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD (*)

Los primeros seis meses del ejercicio económico 2017 de Mastellone Hermanos S.A. han estado condicionados por el comportamiento de dos variables claves para la empresa: el consumo de productos lácteos y la producción de la leche cruda.

En el primer caso y referenciando estudios de mercado que así lo confirman, el consumo de productos lácteos cayó un 10% en su comparación interanual. Esta situación combinada con una persistente sobreoferta de productos, con distintos niveles de calidad y precio, ha tenido efecto sobre las ventas de la Compañía. Sin embargo, a pesar de esta situación que podríamos calificar de coyuntural, la caída de volúmenes vendidos por nuestra empresa fue menor que la media general referenciada anteriormente, siendo un reflejo de esto el incremento que registramos en nuestra participación porcentual de mercado para la mayoría de las categorías de los productos que comercializamos.

Por otra parte, es importante destacar que hemos seguido adelante con el lanzamiento de nuevos productos destinados a satisfacer las necesidades de los consumidores, y también con las acciones de marketing necesarias para, no solo promocionar los mismos, sino también, para promover el consumo de lácteos en general.

Continuando con la segunda variable clave, la producción de leche cruda, podemos destacar que las fuertes lluvias de principio de año provocaron inundaciones especialmente en las mismas áreas que también habían sufrido el mismo evento el año pasado. Esto afectó directamente los volúmenes de producción de los tambos, especialmente durante los primeros tres meses del 2017. Incluso también ha dificultado notoriamente las tareas de recolección de la leche cruda, debido al mal estado de algunos caminos de acceso a los tambos. A partir de la segunda mitad del semestre, ha comenzado un período con mejoras en las condiciones agro-climáticas lo que ha permitido un repunte de los niveles de producción compensando parcialmente la caída registrada entre los meses de enero a marzo de este año.

Los bajos volúmenes de producción de materia prima láctea, especialmente los del primer trimestre, restringieron la capacidad de la empresa para ejecutar exportaciones. En consecuencia, durante la primera mitad del año solamente hemos asegurado el cumplimiento de los embarques a Brasil, hacia nuestra subsidiaria en dicho país Leitesol Ltda., quien ha registrado en dicho periodo una muy positiva performance comercial y económica.

Durante el primer semestre hemos continuado con las acciones comprendidas dentro del “Plan Mas Leche”, realizando cursos de capacitación y entrenamiento, financiamiento y capacitación para el uso de semen sexado, apoyo financiero para inversiones en los tambos, etc.

En materia laboral, creemos importante destacar el acuerdo firmado el día 4 de mayo de 2017 entre el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la República Argentina, las cámaras que representan a las empresas del sector y el sindicato de los trabajadores de la industria lechera (A.T.I.L.R.A). En el mismo, los participantes mencionados han acordado como puntos más salientes, la reducción del aporte extraordinario que las empresas pagan al mencionado sindicato para la atención de diversas necesidades asistenciales de sus afiliados y el inicio de conversaciones para la actualización del Convenio Colectivo de trabajo que rige para la actividad lechera.

Como producto de este último punto, nuestra empresa, en forma inusualmente aislada, ha sido objeto de algunas acciones gremiales que perjudicaron el normal desenvolvimiento de los negocios en estos últimos meses, situación que actualmente se encuentra normalizada.

Finalmente, tal como habíamos señalado en la reseña del primer trimestre del año, en el mes de enero, nuestros accionistas Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. han efectuado un nuevo aporte por una suma equivalente a U\$S 35.000.000, el cual ha sido capitalizado en el mes de abril de acuerdo a lo aprobado por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas. Este aporte ha estado siendo aplicado a la continuación de la ejecución del plan estratégico de crecimiento de la Compañía y de mejora de su productividad, el cual es vital para la sustentabilidad de los negocios de nuestra empresa.

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
	(en miles de pesos)				
Activos corrientes totales	4.838.561	3.501.793	2.345.925	2.225.897	1.851.791
Activos no corrientes totales	5.809.589	4.764.311	3.867.054	1.736.555	1.647.127
ACTIVOS TOTALES	10.648.150	8.266.104	6.212.979	3.962.452	3.498.918
Pasivos corrientes totales	2.841.864	2.366.413	2.277.179	2.253.873	1.641.679
Pasivos no corrientes totales	4.097.847	3.614.968	2.446.710	1.218.361	1.086.149
PASIVOS TOTALES	6.939.711	5.981.381	4.723.889	3.472.234	2.727.828
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.708.393	2.284.697	1.489.069	490.201	771.080
Participaciones no controladoras	46	26	21	17	10
PATRIMONIO TOTAL	3.708.439	2.284.723	1.489.090	490.218	771.090
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO	10.648.150	8.266.104	6.212.979	3.962.452	3.498.918

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
	(en miles de pesos)				
Operaciones que continúan:					
Resultado operativo – ganancia (pérdida)	378.239	430.450	(5.510)	198.002	116.966
Ingresos por inversiones, costos financieros y diferencias de cambio	(290.296)	(537.658)	(302.131)	(455.150)	(148.469)
Otras ganancias y pérdidas	12.871	1.166	3.278	(2.335)	110.329
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	100.814	(106.042)	(304.363)	(259.483)	78.826
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	5.483	55.214	122.595	79.028	(606)
Ganancia (pérdida) neta del período de operaciones que continúan	106.297	(50.828)	(181.768)	(180.455)	78.220
Operaciones discontinuas				(19.392)	
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO	106.297	(50.828)	(181.768)	(199.847)	78.220
Otros resultados integrales	5.457	46.807	(8.680)	36.395	1.453
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	111.754	(4.021)	(190.448)	(163.452)	79.673
Ganancia (pérdida) integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora	111.751	(4.015)	(190.450)	(163.451)	79.673
Participaciones no controladoras	3	(6)	2	(1)	
	111.754	(4.021)	(190.448)	(163.452)	79.673

4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
	(en miles de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	795.708	448.541	395.891	311.206	264.710
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(154.709)	(170.887)	(14.916)	(82.142)	3.319
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	245.962	(378.470)	(228.804)	(149.413)	(176.498)
Total de efectivo generado (utilizado) en el período	886.961	(100.816)	152.171	79.651	91.531

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

5. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y VENTAS (*)

	VENTAS ACUMULADAS				
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
	(en miles de litros de leche)				
Mercado interno	695.059	661.750	740.184	770.438	782.568
Mercado externo	85.745	147.850	136.337	102.983	99.677
Total	780.804	809.600	876.521	873.421	882.245

Se ha considerado que los volúmenes de producción se asemejan a los volúmenes vendidos, debido al carácter perecedero de los productos comercializados.

6. ÍNDICES

	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Liquidez	1,70	1,48	1,03	0,99	1,13
Solvencia	0,53	0,38	0,32	0,14	0,28
Inmovilización del capital	0,55	0,58	0,62	0,44	0,47

7. PERSPECTIVAS (*)

Durante la segunda mitad del año continuaremos ejecutando el plan estratégico de crecimiento de la Compañía, focalizándonos en la ejecución de las inversiones incluidas en el mismo y en los procesos destinados a incrementar la productividad, factor primordial para garantizar la sustentabilidad futura de la empresa.

Seguiremos llevando adelante nuestra estrategia comercial, la cual está orientada a defender la rentabilidad y continuar satisfaciendo las necesidades de los consumidores, ampliando nuestro portfolio de productos. Asimismo, mantenemos nuestra visión optimista en relación a la recuperación del consumo de lácteos del país, lo cual indudablemente tendrá un efecto positivo para nuestra Compañía.

Esperamos el cierre de las conversaciones entre quienes firmaron el acuerdo para la actualización del Convenio Colectivo de trabajo que rige para la actividad lechera y que el mismo genere en aquellos puntos en los que se pueden mejorar condiciones laborales hoy vigentes, un avance en tal sentido.

En relación a la producción de materia prima, creemos que el segundo semestre presentará buenas perspectivas, mejores que el año pasado, aunque todavía bajas con respecto a años anteriores. En este sentido seguimos creyendo que las acciones del “Plan Mas Leche” son vitales para lograr un crecimiento sostenido de la producción nacional de lácteos y de la nuestra en particular.

(*) Información no cubierta por el Informe de los auditores independientes y de la Comisión Fiscalizadora.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 8 de agosto de 2017

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS M. AGOTE
Vicepresidente Primero en Ejercicio
de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES

TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE
2017

(en miles de pesos)

	Notas	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<u>ACTIVOS</u>			
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	1.085.268	214.024
Otros activos financieros	5	14.147	33.290
Cuentas comerciales por cobrar	6	1.893.722	1.506.465
Cuentas por cobrar impositivas	7	86.584	102.160
Otras cuentas por cobrar	8 y 20	55.062	41.772
Inventarios	9	1.703.778	2.008.748
Subtotal		<u>4.838.561</u>	<u>3.906.459</u>
Activos destinados para la venta		-	4.502
Activos corrientes totales		<u>4.838.561</u>	<u>3.910.961</u>
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Otros activos financieros	5	20.361	19.228
Cuentas por cobrar impositivas	7	17.743	17.747
Otras cuentas por cobrar	8 y 20	37.482	35.253
Impuesto diferido	14	27.004	20.777
Propiedad, planta y equipo, y otros	10 y 20	5.659.306	5.811.972
Propiedad de inversión		78	80
Llave de negocio		3.121	3.121
Activos intangibles		1.618	1.832
Otros activos		42.876	7.783
Activos no corrientes totales		<u>5.809.589</u>	<u>5.917.793</u>
ACTIVOS TOTALES		<u>10.648.150</u>	<u>9.828.754</u>
<u>PASIVOS</u>			
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar	11	1.942.652	1.866.116
Préstamos	12 y 20	9.972	93.684
Remuneraciones y cargas sociales	13	612.371	607.756
Impuestos por pagar		253.936	146.518
Anticipos de clientes		9.126	2.833
Provisiones		810	695
Otros pasivos		12.997	37.623
Pasivos corrientes totales		<u>2.841.864</u>	<u>2.755.225</u>
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar		7.180	7.201
Préstamos	12 y 20	3.248.299	3.102.233
Impuestos por pagar		11.192	13.911
Impuesto diferido	14	807.936	888.411
Provisiones		16.085	17.969
Otros pasivos		7.155	2.919
Pasivos no corrientes totales		<u>4.097.847</u>	<u>4.032.644</u>
PASIVOS TOTALES		<u>6.939.711</u>	<u>6.787.869</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social y prima de emisión		1.499.347	943.547
Reservas		2.612.279	2.724.396
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(403.233)	(627.101)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>3.708.393</u>	<u>3.040.842</u>
Participaciones no controladoras		<u>46</u>	<u>43</u>
PATRIMONIO TOTAL		<u>3.708.439</u>	<u>3.040.885</u>
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		<u>10.648.150</u>	<u>9.828.754</u>

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

JOAQUÍN IBÁÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS M. AGOTE
 Vicepresidente Primero en Ejercicio
 de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS
RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017
(en miles de pesos)

	Notas	30/06/2017 (6 meses)	30/06/2016 (6 meses)	30/06/2017 (3 meses)	30/06/2016 (3 meses)
Ingresos	15	10.654.305	8.094.143	5.862.264	4.489.011
Costo de ventas	16	(7.057.353)	(5.185.130)	(3.769.258)	(2.840.867)
Ganancia bruta		3.596.952	2.909.013	2.093.006	1.648.144
Gastos de comercialización	17	(2.776.174)	(2.119.168)	(1.519.557)	(1.165.329)
Gastos de administración	17	(442.539)	(359.395)	(247.889)	(173.152)
Ingresos por inversiones		60.234	24.335	42.211	615
Costos financieros	18	(210.439)	(202.099)	(102.140)	(99.032)
Diferencias de cambio		(140.091)	(359.894)	(229.093)	(43.266)
Otras ganancias y pérdidas		12.871	1.166	5.796	(1.000)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		100.814	(106.042)	42.334	166.980
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	19	5.483	55.214	15.660	(49.248)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO		106.297	(50.828)	57.994	117.732
Otros resultados integrales:					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		5.856	47.884	7.893	19.910
Impuesto a las ganancias		(399)	(1.077)	(399)	(1.077)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		5.457	46.807	7.494	18.833
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		111.754	(4.021)	65.488	136.565
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:					
Propietarios de la controladora		106.294	(50.822)	57.994	117.737
Participaciones no controladoras		3	(6)		(5)
		106.297	(50.828)	57.994	117.732
Ganancia (pérdida) integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora		111.751	(4.015)	65.488	136.570
Participaciones no controladoras		3	(6)		(5)
		111.754	(4.021)	65.488	136.565

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS M. AGOTE
Vicepresidente Primero en Ejercicio
de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO
DE 2017

(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Prima de emisión	Aportes irrevocables para futuras suscripciones de capital	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo				
Saldos al 31 de diciembre de 2016	573.089	370.458	-	98.986	2.625.410	(627.101)	3.040.842	43	3.040.885
Ganancia neta del período						106.294	106.294	3	106.297
Otro resultado integral del período				5.457			5.457		5.457
Ganancia integral total del período				5.457		106.294	111.751	3	111.754
Aportes irrevocables aceptados por el Directorio el 17 de enero de 2017 (nota 2.c)			555.800				555.800		555.800
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 7 de abril de 2017 (nota 2.g): Aumento de capital social	80.880	474.920	(555.800)						
Transferencia a resultados acumulados (1)					(117.574)	117.574			
Saldos al 30 de junio de 2017	653.969	845.378	-	104.443	2.507.836	(403.233)	3.708.393	46	3.708.439

(1) Corresponde a depreciación y bajas del período de los bienes revaluados, neto del impuesto diferido.

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS M. AGOTE
Vicepresidente Primero en Ejercicio
de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo				
Saldos al 31 de diciembre de 2015	457.547		39.033	2.019.305	(713.173)	1.802.712	32	1.802.744
Pérdida neta del período					(50.822)	(50.822)	(6)	(50.828)
Otro resultado integral del período			46.807			46.807		46.807
Ganancia (pérdida) integral total del periodo	-	-	46.807	-	(50.822)	(4.015)	(6)	(4.021)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 23 de febrero de 2016 (ver nota 2.f):								
Aumento de capital social	115.542	370.458				486.000		486.000
Transferencia a resultados acumulados (1)				(90.656)	90.656			
Saldos al 30 de junio de 2016	573.089	370.458	85.840	1.928.649	(673.339)	2.284.697	26	2.284.723

(1) Corresponde a depreciación y bajas del período de los bienes revaluados, neto del impuesto diferido.

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS M. AGOTE
 Vicepresidente Primero en Ejercicio
 de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE
AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017
(en miles de pesos)

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Ganancia (pérdida) neta del período	106.297	(50.828)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(5.483)	(55.214)
Costos financieros	210.439	202.099
Diferencias de cambio	167.154	413.327
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	278.614	227.085
Cargo neto de provisiones	28.805	18.110
Pérdida por desvalorización de inventarios	32.073	62.827
Depreciación de propiedad de inversión	2	304
Amortización de activos intangibles	214	214
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo y otros activos	(10.767)	(3.249)
	<u>807.348</u>	<u>814.675</u>
Cambios en el capital de trabajo	43.552	(347.918)
Subtotal	850.900	466.757
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(55.192)	(18.216)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>795.708</u>	<u>448.541</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(169.433)	(213.047)
Cobro por venta neta de otros activos financieros	31	52.251
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo y otros activos	27.376	5.061
Pagos por adquisición de subsidiaria	(12.683)	(15.152)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(154.709)</u>	<u>(170.887)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR (UTILIZADOS EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Aportes irrevocables para futuras suscripciones de capital	555.800	
Cobros de préstamos	10.169	2.056
Reembolso de préstamos	(104.373)	(174.041)
Pago de intereses	(215.634)	(206.485)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	<u>245.962</u>	<u>(378.470)</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	886.961	(100.816)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	214.024	480.314
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	(15.717)	
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>1.085.268</u>	<u>379.498</u>

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS M. AGOTE
Vicepresidente Primero en Ejercicio
de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2017

(en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos S.A.” o la “Sociedad”) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, inscripta en el Registro Público de Comercio el 17 de mayo de 1976. La fecha de finalización del contrato social es el 5 de noviembre de 2060. Su domicilio legal se encuentra en Almirante Brown 957, General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires.

La actividad principal de la Sociedad es la industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche. La Sociedad elabora y distribuye una amplia línea de productos lácteos frescos, incluida leche fluida, crema y manteca, como así también productos lácteos de larga vida, incluidos quesos, leche en polvo y dulce de leche. La Sociedad comercializa sus productos lácteos bajo diferentes marcas, incluida La Serenísima, La Armonía, Ser y Fortuna y, en menor medida, la marca de algunos de sus principales clientes.

El detalle de las sociedades consolidadas en los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados se incluye en la nota 3.4.

2. ACUERDOS CON ARCOR S.A.I.C. Y BAGLEY ARGENTINA S.A. – SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES - AUMENTOS DE CAPITAL SOCIAL

a) Suscripción inicial de acciones (la “Suscripción Inicial”)

El 3 de diciembre de 2015, la Sociedad y sus accionistas ofrecieron a Arcor S.A.I.C. (“Arcor”) y a su sociedad controlada Bagley Argentina S.A. (“Bagley”), la suscripción de acciones a emitir (“acciones iniciales”) por la Sociedad por la cantidad de 115.542.240 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, con derecho a 1 (un) voto y de valor nominal \$1 por acción, representativas luego de realizada la suscripción, del 20,16% del capital social y derechos de voto de la Sociedad, por lo cual Arcor y Bagley suscribirían e integrarían cada uno el 50% de las acciones, por un precio equivalente a dólares estadounidenses 50 millones, el que fue abonado por Arcor y Bagley el 4 de diciembre de 2015 en calidad de aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones.

La suscripción de las acciones iniciales estaba sujeta al cumplimiento previo o concurrente, entre otras condiciones, de la aprobación de la autoridad de defensa de la competencia de Brasil, la cual fue obtenida el 26 de enero de 2016, teniendo plena vigencia luego de 15 días posteriores a la publicación oficial de dicha decisión. A los efectos de garantizar la emisión de las acciones iniciales de la Sociedad en favor de Arcor y Bagley y en garantía de eventuales ajustes por hechos previos a la realización del acuerdo, los accionistas de la Sociedad habían constituido una prenda en primer grado de privilegio sobre 173.313.359 acciones, representativas del 30% del capital social de la Sociedad. Tras concretarse la emisión, la cantidad de acciones prendadas se redujo a 34.662.672 acciones representativas del 6% del capital social de la Sociedad.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

b) Transferencia de participaciones accionarias del 3 de diciembre de 2015

Por otro lado, ciertos accionistas informaron a la Sociedad que el día 3 de diciembre de 2015 ofrecieron en venta parte de sus acciones de la Sociedad a Arcor y Bagley, y que al día siguiente éstos les abonaron el precio de compra de un total de acciones representativas del 4,99% del capital y derechos de votos de la Sociedad.

c) Suscripción adicional de acciones (la “Suscripción Adicional”)

Adicionalmente, el 3 de diciembre de 2015, la Sociedad y sus accionistas otorgaron a Arcor y Bagley, una opción irrevocable por única vez para exigir a la Sociedad que emita la cantidad de 80.879.568 acciones (“acciones adicionales”) ordinarias, nominativas, no endosables, con derecho a 1 (un) voto y de valor nominal \$1 por acción, representativas luego de realizada la suscripción adicional del 12,37% del capital social y derechos de voto de la Sociedad integrando cada uno el 50% de las acciones adicionales.

La opción fue ejercida por Arcor y Bagley el 17 de enero de 2017, fecha en que la Sociedad recibió un aporte en efectivo de 555.800, equivalentes a U\$S 35 millones (precio de ejercicio de la opción), en calidad de aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones. Ese mismo día, el Directorio de la Sociedad resolvió la aceptación del aporte. La suscripción de las acciones adicionales estaba sujeta al cumplimiento previo o concurrente, entre otras condiciones, de la aprobación de la autoridad de defensa de la competencia de Brasil, la cual fue obtenida el 24 de febrero de 2017, teniendo plena vigencia luego de 15 días posteriores a la publicación oficial de dicha decisión. En garantía del aporte recibido y hasta la efectiva emisión de las correspondientes acciones, ciertos accionistas de la Sociedad habían otorgado en garantía un derecho real de prenda en favor de los inversores por un total de 97.055.482 acciones, representativas del 17% del capital social de la Sociedad, la cual fue cancelada el 7 de abril de 2017.

d) Opciones otorgadas por los accionistas de la Sociedad

Los accionistas de la Sociedad informaron también que el 3 de diciembre de 2015 ofrecieron a Arcor, Bagley y Bagley Latinoamericana S.A. un acuerdo estableciendo opciones de compra a favor de esas sociedades y opciones de venta a favor de los accionistas, a un precio cuya mecánica de cálculo está definida en la propuesta (i) hasta el año 2020, y en varias operaciones, hasta alcanzar un 49% del capital y derechos de votos de la Sociedad, y (ii) a partir de 2020 y hasta 2025, por el saldo de acciones que no se hubieran transferido previamente, y que Arcor y Bagley aceptaron la propuesta de los accionistas, por lo que la misma se encuentra plenamente vigente.

e) Acuerdo de accionistas

Adicionalmente, los accionistas de la Sociedad y Arcor y Bagley han suscripto el 3 de diciembre de 2015, un acuerdo de accionistas con vigencia desde la suscripción de acciones iniciales precedentemente señalada, que regula ciertos aspectos de la transferencia de acciones a terceros y de la administración y gestión de la Sociedad, otorgando derechos a Arcor y Bagley en ciertas decisiones estratégicas de la Sociedad.

f) Resolución de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 23 de febrero de 2016: aumento de capital social y reforma de estatuto

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de febrero de 2016 resolvió el aumento de capital social en \$115.542.240, pasando de \$457.547.269 a \$573.089.509, representado por 115.542.240 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, con derecho a 1 (un) voto y de valor nominal \$1 por acción, las cuales tienen una prima de emisión de

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

3,20625392064 por acción, mediante la capitalización del aporte recibido el 4 de diciembre de 2015 de Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. por un total de 486.000.

Adicionalmente, la Asamblea resolvió la reforma de los artículos quinto, octavo, noveno, décimo primero, décimo tercero y décimo quinto del estatuto social, aprobar la gestión de los miembros del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora hasta la fecha de la Asamblea, aprobar la ampliación del número de directores, fijándolo en 7 titulares y 7 suplentes, aprobar la ampliación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora, fijándolos en 5 titulares y 5 suplentes y aprobar el texto ordenado del estatuto social.

g) Resolución de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 7 de abril de 2017: aumento de capital social

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 7 de abril de 2017 resolvió el aumento del capital social en \$ 80.879.568, pasando de \$ 573.089.509 a \$ 653.969.077, representado por 80.879.568 acciones ordinarias, nominativas no endosables, con derecho a 1 (un) voto y de valor nominal \$ 1 por acción, las cuales tienen una prima de emisión de 5,8719457057431 por acción mediante la capitalización del aporte recibido el 17 de enero de 2017 de Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. por un total de 555.800.

h) Transferencias de participaciones accionarias del 20 de abril de 2017

El 20 de abril de 2017, ciertos accionistas de la Sociedad informaron que en virtud de los acuerdos mencionados en la nota 2.d), han vendido a Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. un total de 31.818.189 acciones, ordinarias nominativas, no endosables, de valor nominal de \$1 y un (1) voto por acción de la Sociedad.

Las acciones iniciales, las acciones adicionales y las acciones mencionadas en el apartado b) y en el presente apartado, representan en conjunto el 38,39% del capital social de la Sociedad.

3. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

3.1 Manifestación de cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y bases de preparación

De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, Régimen Informativo Periódico, Capítulo I, Régimen Informativo, Sección I, Disposiciones Generales, Artículo 1º, punto b.1) del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) N° 34, “Información financiera intermedia”.

Por lo tanto, los estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”) y por las Normas de la CNV. Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1º de enero de 2012.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

La presente información financiera intermedia consolidada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

La moneda legal en la República Argentina es el peso. Los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos se presentan en miles de pesos.

3.2 Normas contables aplicables

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, tal como se describen en aquellos estados financieros. La aplicación de las nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio, no afectó en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes e instrumentos financieros. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

La preparación de los estados financieros, cuya responsabilidad es del Directorio de la Sociedad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que los administradores realicen juicios al aplicar las normas contables.

3.3 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no adoptó las NIIF, interpretaciones y modificaciones a las NIIF que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 30 de junio de 2017:

Norma	Denominación
NIIF 9	Instrumentos financieros ¹
NIIF 15	Ingresos ¹
NIIF 16	Arrendamientos ²
CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y pagos anticipados ¹
CINIIF 23	Incertidumbres sobre tratamientos de impuesto a las ganancias ²
Modificaciones a la NIC 40	Propiedad de inversión ¹
Modificaciones anuales a las NIIF (ciclo 2014-2016)	Varias ¹

¹ En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.

² En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

- La NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en julio de 2014 reemplaza la NIC 39 “Instrumentos financieros – Reconocimiento y medición”. La nueva norma incluye requerimientos para la clasificación, medición y bajas de activos y pasivos financieros, un nuevo modelo de desvalorización de pérdidas esperadas y un modelo sustancialmente reformado para la contabilización de coberturas. La versión de NIIF 9 emitida en 2014 fue emitida como una norma completa y reemplaza todas las versiones anteriores.

La NIIF 9 es efectiva para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio tiene que evaluar los efectos de la misma y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de enero de 2018.

- La NIIF 15 reemplazará a las NIC 11 y NIC 18, así como a las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31). El principio básico de la norma es que las entidades reconocerán los ingresos procedentes de la transferencia de bienes o prestación de servicios a clientes por importes que reflejen la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Los nuevos criterios pueden cambiar la forma en que los bienes y servicios se agrupan o separan a efectos del reconocimiento de ingresos. La nueva norma proporciona un modelo único basado en cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, que van desde la identificación de éstos con el cliente y las obligaciones de desempeño en los mismos, la determinación del precio de la transacción, la asignación del precio de la misma para las obligaciones de ejecución de los contratos y el reconocimiento del ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño.

La NIIF 15 es efectiva para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio tiene que evaluar los efectos de la misma y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de enero de 2018.

- La NIIF 16 emitida en enero de 2016 especifica cómo los emisores reconocerán, medirán y revelarán los contratos de arrendamientos en los estados financieros. La norma lleva a la mayoría de los contratos de arrendamiento en la contabilidad de los arrendatarios a un modelo único, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. La contabilidad de los arrendadores, sin embargo, se mantiene prácticamente sin cambios, conservando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros.

La NIIF 16 será efectiva para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2019. Se permite su adopción anticipada. Sin embargo, la entidad no puede adoptar la NIIF 16 antes de adoptar la NIIF 15, “Ingresos”. El Directorio anticipa que la NIIF 16 será adoptada en los estados financieros para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2019. Es probable que los cambios no afecten en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos financieros de la Sociedad. Sin embargo, no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial hasta que se realice un análisis detallado.

- La CINIIF 22 (Transacciones en moneda extranjera y pagos anticipados) clarifica la contabilización de transacciones de cobro o pago de anticipos en moneda extranjera cuando la entidad reconoce un activo o pasivo no monetario que surge del pago o cobro anticipado antes que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso. La fecha de la transacción para determinar el tipo de cambio es la fecha de reconocimiento del pago anticipado del activo o cobro anticipado del pasivo diferido. Si existen pagos o cobros anticipados múltiples, la fecha de transacción se establece para cada pago o cobro.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

La CINIIF 22 es efectiva para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio tiene que evaluar los efectos de la misma y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de enero de 2018.

- La CINIIF 23 (Incertidumbres sobre tratamientos de impuesto a las ganancias) clarifica la contabilización de incertidumbres en el impuesto a las ganancias para la determinación de la ganancia imponible o del quebranto impositivo, las bases impositivas, los créditos fiscales sin utilizar y las alícuotas de impuesto. Una entidad debe considerar si es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento impositivo o grupo de ellos, que está utilizando o planea utilizar para la presentación de la declaración jurada de impuesto a las ganancias.

La CINIIF 23 es efectiva para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2019, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio tiene que evaluar los efectos de la misma y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de enero de 2019.

- Las modificaciones a la NIC 40 (Propiedad de inversión) son: a) el párrafo 57 ha sido modificado, aclarando que una entidad transferirá a propiedad de inversión o de propiedad de inversión, solo cuando exista evidencia de un cambio en el uso. Un cambio en el uso ocurre si la propiedad satisface o deja de satisfacer la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la Gerencia para el uso de la propiedad por sí mismo, no constituye evidencia de un cambio en el uso y b) se aclara que la lista de evidencias del párrafo 57 a) – d) no es exhaustiva, como si lo era previamente.

Las modificaciones a la NIC 40 son efectivas para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio tiene que evaluar los efectos de la misma y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de enero de 2018.

- Las mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2014-2016) incluyen modificaciones a las siguientes normas: NIIF 1 (Adopción por primera vez de NIIF) (se eliminaron las exenciones de corto plazo de los párrafos E3-E7 dado que ya se cumplió su propósito) y NIC 28 (Inversiones en asociadas y negocios conjuntos) clarifica que la elección de medir a valor razonable a través de ganancias y pérdidas una inversión en una asociada o un negocio conjunto que es mantenida por una entidad como una organización de capital de riesgo u otra entidad calificada, está disponible para cada inversión en una asociada o negocio conjunto luego del reconocimiento inicial.

Las modificaciones a la NIIF 1 y a la NIC 28 son efectivas para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2018. El Directorio tiene que evaluar los efectos de las mismas y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de enero de 2018.

3.4 Bases de consolidación

Los estados financieros intermedios consolidados condensados de Mastellone Hermanos S.A. incluyen los estados financieros separados condensados de la Sociedad y de sus sociedades controladas. Son consideradas controladas cuando la Sociedad posee el control de la entidad, el cual se determina en función de tres elementos: poder sobre la entidad donde se invierte, exposición o derechos a retornos variables de la entidad donde se invierte y la capacidad para usar el poder sobre la entidad donde se invierte con el fin de afectar los retornos del inversionista.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

El resultado integral total de las controladas se atribuye a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras aún si los resultados en las participaciones no controladoras tienen un saldo negativo.

Los estados financieros de las sociedades controladas, con domicilio en el exterior, utilizados para preparar los estados financieros consolidados condensados fueron confeccionados de acuerdo con las NIIF. Los activos, pasivos y cuentas de patrimonio fueron convertidos a pesos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros. Las cuentas de resultados fueron convertidas a pesos de acuerdo con los tipos de cambio vigentes al cierre de cada mes.

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

- eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos y de ventas y gastos entre la sociedad controlante y las controladas, de manera que los estados financieros exponen los saldos que se mantienen efectivamente con terceros; y
- eliminación de las participaciones en el capital y en los resultados de cada período de las sociedades controladas.

Las sociedades controladas cuyos estados financieros han sido incluidos en estos estados financieros intermedios consolidados condensados son las siguientes:

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta - capital y votos		
			30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Con-Ser S.A.	Transporte de productos, servicio de coordinación de transporte, compraventa de vehículos y repuestos y producción y venta de equipos de frío, furgones y semirremolques	Argentina	100,00	100,00	100,00
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Fabricación y comercialización de productos lácteos	Brasil	100,00	100,00	100,00
Marca 4 S.A.	Propiedad, administración y defensa de las marcas Ser y La Serenísima	Argentina	99,99	99,99	99,99
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Promotora y asesora de seguros	Argentina	99,99	99,99	99,99
Mastellone de Paraguay S.A.	Importación y comercialización de productos lácteos	Paraguay	100,00	100,00	100,00
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Sin actividad	Brasil	100,00	100,00	100,00
Mastellone San Luis S.A.	Elaboración de productos lácteos	Argentina	99,99	99,99	99,99

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 y los estados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas por los períodos o ejercicios terminados en esas fechas.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Caja y bancos	130.147	111.732
Fondos comunes de inversión	872.377	7.543
Colocaciones en entidades financieras	82.744	94.749
Total	<u>1.085.268</u>	<u>214.024</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
• <u>Corrientes</u>		
Títulos privados	7.513	7.517
Instrumentos financieros derivados		20.207
Colocaciones financieras diversas	6.634	5.566
Total	<u>14.147</u>	<u>33.290</u>
• <u>No corrientes</u>		
Colocaciones financieras	20.361	19.228
Total	<u>20.361</u>	<u>19.228</u>

6. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Comunes	1.588.442	1.247.592
Partes relacionadas (nota 21)	306.773	264.932
Del exterior	3.576	5.139
Documentados	941	844
Reintegros por exportaciones	30.518	27.625
Subtotal	<u>1.930.250</u>	<u>1.546.132</u>
Provisión para deudores incobrables	(26.095)	(25.815)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(10.433)	(13.852)
Total	<u>1.893.722</u>	<u>1.506.465</u>

7. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor IVA	43.166	59.151
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	33.459	32.601
Saldo a favor impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	4.331	6.834
Otros créditos fiscales	5.628	3.574
Total	<u>86.584</u>	<u>102.160</u>
• <u>No corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	11.647	14.467
Saldo a favor IVA	2.120	1.441
Otros créditos fiscales	3.976	1.839
Total	<u>17.743</u>	<u>17.747</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
• <u>Corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	13.175	10.898
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	13.032	12.183
Anticipos a proveedores de servicios	14.878	7.545
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	755	331
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	1.634	532
Depósitos en garantía (nota 20.b)	211	6
Créditos con empresas en situación concursal	178	178
Partes relacionadas (nota 21)	8	144
Diversas (nota 20.b)	13.628	11.591
Subtotal	57.499	43.408
Provisión para deudores incobrables	(2.437)	(1.636)
Total	55.062	41.772
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	23.189	20.047
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	12.841	12.037
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte (1)	13.381	13.381
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo	8.631	8.195
Depósitos en garantía (nota 20.b)	71	68
Diversas	3.141	1.336
Subtotal	61.254	55.064
Provisión para deudores incobrables	(23.772)	(19.811)
Total	37.482	35.253

(1) En gestión judicial.

9. INVENTARIOS

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Mercaderías de reventa	52.455	57.983
Productos terminados	696.116	891.913
Productos en proceso	353.726	444.502
Materias primas, envases y materiales	521.075	549.889
Mercadería en tránsito	68.068	63.002
Subtotal	1.691.440	2.007.289
Anticipos a proveedores	12.338	1.459
Total	1.703.778	2.008.748

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	Costo o costo revaluado							Depreciaciones							Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Transferencias a Otros activos	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Disminuciones	Transferencias a Otros activos	Depreciación		Acumuladas al cierre del período	
												Alícuota	Del período		
Terrenos y edificios (1)	2.770.874	1.355	735	162.016	8.862	(32.308)	2.893.810	46.119	739	1	(406)	2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5	45.239	91.690	2.802.120
Maquinarias y equipos (1)	1.787.626	888	12.035	97.574	568		1.897.555	174.061	490	568		5 y 10	136.098	310.081	1.587.474
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	1.019.053	343	1.523	98.331	701	(3.359)	1.115.190	164.855	246	94	(168)	5, 10 y 25	55.491	220.330	894.860
Muebles y útiles	62.166		3.463		5		65.624	50.782		5		25	2.260	53.037	12.587
Rodados (2)	158.344	104	1.397		6.081		153.764	117.714	53	3.442		10 y 20	4.143	118.468	35.296
Obras en curso	442.264		87.155	(350.167)			179.252								179.252
Anticipos a proveedores	17.986		14.843	(7.754)			25.075								25.075
Subtotal	6.258.313	2.690	121.151	-	16.217	(35.667)	6.330.270	553.531	1.528	4.110	(574)		243.231	793.606	5.536.664
Otros bienes:															
Bandejas	279.537		50.835				330.372	172.347				33	35.383	207.730	122.642
Saldos al 30 de junio de 2017	6.537.850	2.690	171.986	-	16.217	(35.667)	6.660.642	725.878	1.528	4.110	(574)		278.614	1.001.336	5.659.306

(1) El neto resultante al 30 de junio de 2017 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	826.700
Maquinarias y equipos	337.949
Instalaciones y equipos de laboratorio	283.772

(2) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 22.857 al 30 de junio de 2017.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

	31/12/2016														
	Costo o costo revaluado						Depreciaciones						Neto resultante		
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Aumento por revaluación	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Disminuciones	Depreciación			Disminución por revaluación	Acumuladas al cierre del ejercicio
											Alícuota	Del ejercicio			
Terrenos y edificios (1)	2.223.131	13.346	2.356		6	532.047	2.770.874	34.699	7.630		2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	67.467	63.677	46.119	2.724.755
Maquinarias y equipos (1)	1.512.420	6.605	13.718	17.412	918	238.389	1.787.626	164.017	4.778	175	5 y 10	213.928	208.487	174.061	1.613.565
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	907.401	3.085	13.680	13.142	50	81.795	1.019.053	147.906	2.247	50	5, 10 y 25	102.064	87.312	164.855	854.198
Muebles y útiles	56.465		6.640	266	1.205		62.166	47.661		1.156	10, 20, 25 y 33	4.277		50.782	11.384
Rodados (2)	154.711	672	3.448	5.979	6.466		158.344	111.909	288	2.932	10 y 20	8.449		117.714	40.630
Obras en curso	190.404		275.546	(23.686)			442.264								442.264
Anticipos a proveedores	8.232		22.867	(13.113)			17.986								17.986
Subtotal	5.052.764	23.708	338.255	-	8.645	852.231	6.258.313	506.192	14.943	4.313		396.185	359.476	553.531	5.704.782
Otros bienes:															
Bandejas	230.282		71.999		22.744		279.537	132.009		22.744	33	63.082		172.347	107.190
Saldos al 31 de diciembre de 2016	5.283.046	23.708	410.254	-	31.389	852.231	6.537.850	638.201	14.943	27.057		459.267	359.476	725.878	5.811.972

(1) El neto resultante al 31 de diciembre de 2016 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	683.821
Maquinarias y equipos	250.356
Instalaciones y equipos de laboratorio	203.784

(2) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 24.791 al 31 de diciembre de 2016.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

11. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Comunes	1.124.503	1.237.764
Partes relacionadas (nota 21)	484.629	413.313
Documentadas	319.725	198.567
Proveedores del exterior	13.795	16.472
Total	<u>1.942.652</u>	<u>1.866.116</u>

12. PRÉSTAMOS

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Deudas financieras:		
Sin garantía	1.828	90.778
Con garantía	8.144	2.891
Total - Deudas financieras	<u>9.972</u>	<u>93.669</u>
Intereses devengados:		
Sin garantía y con garantía		15
Total - Intereses devengados	<u>-</u>	<u>15</u>
Total	<u>9.972</u>	<u>93.684</u>
• <u>No corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y de ajuste a costo amortizado por 72.633 al 30/06/2017 y por 77.243 al 31/12/2016)	3.248.269	3.095.885
Total - Obligaciones negociables	<u>3.248.269</u>	<u>3.095.885</u>
Otras deudas financieras:		
Con garantía	30	6.348
Total - Otras deudas financieras	<u>30</u>	<u>6.348</u>
Total	<u>3.248.299</u>	<u>3.102.233</u>

Resumen de los principales acuerdos de préstamos

Obligaciones Negociables – Serie F – vencimiento 2021

El 3 de julio de 2014, la Sociedad emitió la Serie F de Obligaciones Negociables bajo el programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta U\$S 400.000.000 aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 9 de mayo de 2014.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

Las principales condiciones de las Obligaciones Negociables emitidas son las siguientes:

Monto:	U\$S 199.693.422
Precio:	100%
Vencimiento:	3 de julio de 2021
Pago:	Capital: íntegro al vencimiento; intereses: por semestre vencido
Tasa de interés anual:	12,625%
Aplicación de los fondos percibidos en efectivo por U\$S 113.733.744:	<ul style="list-style-type: none"> • Pago de deudas existentes • Gastos y comisiones relacionados con la emisión (incluyendo impuestos) • Pago de deudas financieras de corto plazo • Capital de trabajo • Inversión en bienes de capital en Argentina

Las condiciones de emisión de estas Obligaciones Negociables incluyen ciertos compromisos, los cuales exigen, entre otras disposiciones, suministrar ciertos informes a los tenedores e impone ciertos límites a la capacidad de la Sociedad y la de las subsidiarias restringidas para tomar dinero en préstamo, pagar dividendos, rescatar acciones o deuda subordinada, efectuar inversiones, vender activos o tenencias en sus sociedades controladas, garantizar otra deuda, celebrar acuerdos que limiten dividendos u otras distribuciones de subsidiarias restringidas fuera del giro habitual de los negocios, celebrar operaciones con sociedades vinculadas, crear o asumir gravámenes, participar de fusiones o consolidaciones y celebrar una venta de todo o sustancialmente la totalidad de sus activos.

Las sociedades controladas Con-Ser S.A., Leitesol Industria e Comercio Ltda. y Mastellone San Luis S.A. garantizan de manera conjunta y solidaria las Obligaciones Negociables Serie F.

13. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Remuneraciones y gratificaciones	398.706	393.484
Cargas sociales	213.665	214.272
Total	<u>612.371</u>	<u>607.756</u>

14. IMPUESTO DIFERIDO

Activo por impuesto diferido:

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	22.145	15.938
Inventarios	1.668	1.442
Propiedad, planta y equipo, y otros	(8.801)	(8.610)
Quebrantos impositivos acumulados	6.415	6.385
Impuesto a la ganancia mínima presunta	5.577	5.622
Total	<u>27.004</u>	<u>20.777</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

Pasivo por impuesto diferido:

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	27.385	35.430
Inventarios	76.032	56.926
Activos intangibles	1.285	1.208
Efectivo y equivalentes de efectivo	(6.994)	(271)
Otros activos	(11.516)	(185)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(1.598.487)	(1.681.783)
Préstamos	(24.629)	(26.091)
Quebrantos impositivos acumulados	538.767	569.029
Impuesto a la ganancia mínima presunta	190.221	157.326
Total	<u>(807.936)</u>	<u>(888.411)</u>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad y sus sociedades controladas pendientes de utilización al 30 de junio de 2017 son los siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Importe del quebranto</u>	<u>Tasa impositiva vigente</u>	<u>Crédito por quebranto acumulado</u>	<u>Año de prescripción (fecha DDJJ)</u>
2013	23.864	35%	8.352	2018
2014	510.729	35%	178.755	2019
2015	781.275	35%	273.446	2020
2016	317.782	35%	111.224	2021
Quebrantos originados en el período			30	(1)
Quebrantos utilizados en el período			(26.625)	(1)
			<u>545.182</u>	

(1) Corresponde al quebranto (impuesto) determinado por el resultado fiscal estimado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

La evolución de las diferencias temporarias de medición y los quebrantos impositivos acumulados fue la siguiente:

	<u>Saldo al comienzo del ejercicio</u>	<u>Utilización de quebrantos</u>	<u>Cargo a ganancias o pérdidas</u>	<u>Cargo a otro resultado integral</u>	<u>Saldo al cierre del período / ejercicio</u>
Diferencias temporarias de medición	(1.605.996)		84.084		(1.521.912)
Quebrantos impositivos acumulados	575.414	(29.863)	30	(399)	545.182
Total 30/06/2017	<u>(1.030.582)</u>	<u>(29.863)</u>	<u>84.114</u>	<u>(399)</u>	<u>(976.730)</u>
Diferencias temporarias de medición	(1.303.684)		121.786	(424.098)	(1.605.996)
Quebrantos impositivos acumulados	458.205	(3.314)	122.059	(1.536)	575.414
Total 31/12/2016	<u>(845.479)</u>	<u>(3.314)</u>	<u>243.845</u>	<u>(425.634)</u>	<u>(1.030.582)</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

15. INGRESOS

	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
	(6 meses)	(6 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Ventas brutas de bienes	11.915.135	9.148.844	6.534.586	4.963.627
Servicios prestados	277.945	235.064	130.572	127.234
Impuestos directos sobre ventas	(267.136)	(191.744)	(147.494)	(107.300)
Bonificaciones	(1.088.760)	(930.743)	(574.666)	(402.201)
Devoluciones	(182.879)	(167.278)	(80.734)	(92.349)
Total	10.654.305	8.094.143	5.862.264	4.489.011

16. COSTO DE VENTAS

	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
	(6 meses)	(6 meses)	(3 meses)	(3 meses)
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio	2.007.289	1.346.733	1.992.806	1.457.842
Compras del período	4.379.990	3.281.236	2.271.793	1.803.249
Gastos del período según detalle (nota 17)	2.338.726	1.844.862	1.207.025	965.861
Desvalorización de inventarios	32.073	62.827	10.234	14.695
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	6.307	48.895	7.101	20.169
Beneficios de promoción industrial (1)	(167.831)	(77.169)	(98.153)	(36.041)
Existencias al cierre del período	(1.691.440)	(1.444.522)	(1.691.440)	(1.444.522)
Subtotal - costo de bienes vendidos	6.905.114	5.062.862	3.699.366	2.781.253
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	20.302	16.796	8.937	7.230
Gastos del período según detalle (nota 17)	131.937	105.472	60.955	52.384
Subtotal - costo de servicios prestados	152.239	122.268	69.892	59.614
Total costo de ventas	7.057.353	5.185.130	3.769.258	2.840.867

(1) Régimen de promoción industrial de la sociedad controlada Mastellone San Luis S.A.

Las Leyes Nos. 22.021, 22.702 y sus complementarias, los Decretos Nos. 2.054/92 y 804/96 del Poder Ejecutivo Nacional y sus complementarios y modificaciones y los decretos y resoluciones emitidas por la provincia de San Luis asignan a Mastellone San Luis S.A. ("MSL") la liberación en el pago de ciertos impuestos nacionales, y acuerdan a la Sociedad como inversionista de MSL la franquicia de diferimiento de impuestos.

Mediante el Decreto N° 699/10, el Poder Ejecutivo Nacional prorrogó por dos años a partir de 2012 la vigencia de los beneficios promocionales para las sociedades promovidas en las provincias de San Luis, La Rioja, San Juan y Catamarca. Por dicha prórroga, MSL solicitó una medida cautelar que fue otorgada por la Justicia con fecha 29 de enero de 2013.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

En junio de 2007 MSL interpuso ante el Juzgado Federal de San Luis una acción declarativa de inconstitucionalidad a fin de que las sucesivas acreditaciones que realiza anualmente la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) contemplen en la cuenta corriente computarizada, que refleja los beneficios promocionales otorgados, la reexpresión prevista en la Resolución (M.E.) N° 1.280/92 desde el año 2002 inclusive y hasta la efectiva utilización de los bonos. Asimismo, el 20 de junio de 2007 el juez interviniente dio lugar a una medida cautelar innovativa requerida por MSL hasta que se sustancie el proceso judicial, permitiendo aplicar la reexpresión descripta. Con fecha 15 de noviembre de 2012, el juzgado Federal de San Luis ordenó a la AFIP aplicar la reexpresión prevista. El recurso de queja presentado por la AFIP fue rechazado por la Corte Suprema de Justicia con fecha 7 de junio de 2015.

En virtud de lo dispuesto el 19 de marzo de 2015 por el Juzgado Federal de San Luis que otorgó la medida cautelar solicitada por Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (sociedad absorbida por fusión por MSL), ordenó a la AFIP acreditar los beneficios promocionales solicitados. Con fecha 23 de mayo de 2016 y 27 de octubre de 2016, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar, respectivamente, los recursos de apelación y extraordinario interpuestos por la AFIP. Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 27 de septiembre de 2016, se dictó sentencia favorable a MSL, la cual fue posteriormente apelada por AFIP. El 28 de junio de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar el recurso de apelación interpuesto por la AFIP.

El Juzgado Federal de San Luis, mediante resolución del 31 de marzo de 2015, otorgó la medida cautelar solicitada por MSL con relación a la asignación de beneficios promocionales por 15 años y ordenó a la AFIP acreditar los beneficios promocionales por la reexpresión prevista en la Resolución N° ME 1280/92. Tal acreditación tuvo efectivamente lugar en junio de 2015. Con fecha 4 de abril de 2017, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza hace lugar a la apelación deducida por la AFIP, revocando la medida cautelar. Con fecha 21 de abril de 2017 MSL presentó un recurso extraordinario ante esa Cámara Federal de Apelaciones. Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 25 de julio de 2016, se dictó sentencia favorable a MSL, la cual fue posteriormente apelada.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

17. INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY N° 19.550

	30/06/2017 (6 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				24.910	24.910
Honorarios y retribuciones por servicios	224.281	459	646.097	59.733	930.570
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.165.104	70.725	434.217	246.367	1.916.413
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	249.006	8.392	16.905	4.311	278.614
Amortización de activos intangibles	214				214
Provisión para deudores incobrables			9.326		9.326
Fletes	357.273		1.403.624		1.760.897
Mantenimiento y reparaciones	49.114	2.535	10.080	206	61.935
Varios de oficina y comunicaciones	913	204	595	1.553	3.265
Energía, fuerza motriz y agua	143.543	32.803	17.861	35	194.242
Rodados	12.379		11.961	1.840	26.180
Publicidad y propaganda			183.385		183.385
Impuestos, tasas y contribuciones	65.083	803	2.207	88.446	156.539
Seguros	55.074	306	18.552	4.389	78.321
Viajes	1.906		1.901	241	4.048
Exportación e importación	2		9.156	250	9.408
Varios	14.834	15.710	10.307	10.258	51.109
TOTAL	2.338.726	131.937	2.776.174	442.539	5.689.376

	30/06/2016 (6 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				46.914	46.914
Honorarios y retribuciones por servicios	198.657	461	479.390	49.511	728.019
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	857.255	56.949	317.576	179.985	1.411.765
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	201.976	7.859	14.044	3.206	227.085
Amortización de activos intangibles	214				214
Provisión para deudores incobrables			5.092		5.092
Fletes	309.686		1.063.365		1.373.051
Mantenimiento y reparaciones	49.580	1.495	5.938	86	57.099
Varios de oficina y comunicaciones	998	130	554	1.594	3.276
Energía, fuerza motriz y agua	133.758	24.093	14.224	1	172.076
Rodados	10.656		9.681	1.262	21.599
Publicidad y propaganda			167.032		167.032
Impuestos, tasas y contribuciones	23.674	647	1.580	63.795	89.696
Seguros	42.838	466	13.869	3.394	60.567
Viajes	898		1.641	356	2.895
Exportación e importación			19.285	357	19.642
Varios	14.672	13.372	5.897	8.934	42.875
TOTAL	1.844.862	105.472	2.119.168	359.395	4.428.897

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

30/06/2017 (3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				13.808	13.808
Honorarios y retribuciones por servicios	97.665	143	360.996	45.645	504.449
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	622.396	33.679	231.618	131.393	1.019.086
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	126.159	4.035	8.385	2.178	140.757
Amortización de activos intangibles	107				107
Provisión para deudores incobrables			4.904		4.904
Fletes	174.399		754.052		928.451
Mantenimiento y reparaciones	26.738	1.417	6.722	124	35.001
Varios de oficina y comunicaciones	528	127	337	662	1.654
Energía, fuerza motriz y agua	79.808	12.838	9.163	12	101.821
Rodados	6.411		6.431	990	13.832
Publicidad y propaganda			117.268		117.268
Impuestos, tasas y contribuciones	33.280	460	1.146	44.568	79.454
Seguros	28.591	195	9.686	2.251	40.723
Viajes	909		1.143	134	2.186
Exportación e importación			3.657	140	3.797
Varios	10.034	8.061	4.049	5.984	28.128
TOTAL	1.207.025	60.955	1.519.557	247.889	3.035.426

30/06/2016 (3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				18.151	18.151
Honorarios y retribuciones por servicios	118.378	164	259.540	23.285	401.367
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	436.436	27.439	164.085	88.892	716.852
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	101.702	3.798	7.106	1.628	114.234
Amortización de activos intangibles	107				107
Provisión para deudores incobrables			3.151		3.151
Fletes	152.939		590.445		743.384
Mantenimiento y reparaciones	25.972	619	3.611	34	30.236
Varios de oficina y comunicaciones	422	70	299	811	1.602
Energía, fuerza motriz y agua	78.161	12.501	7.594	1	98.257
Rodados	6.061		5.302	748	12.111
Publicidad y propaganda			102.540		102.540
Impuestos, tasas y contribuciones	16.528	408	817	33.532	51.285
Seguros	21.377	328	6.893	1.599	30.197
Viajes	524		871	185	1.580
Exportación e importación			10.166	149	10.315
Varios	7.254	7.057	2.909	4.137	21.357
TOTAL	965.861	52.384	1.165.329	173.152	2.356.726

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

18. COSTOS FINANCIEROS

	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
	(6 meses)	(6 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Intereses de obligaciones negociables	201.848	183.617	98.980	92.835
Intereses por otros préstamos	5.542	14.062	1.677	4.095
Otros intereses	3.049	4.420	1.483	2.102
Total	210.439	202.099	102.140	99.032

19. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
	(6 meses)	(6 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Impuesto a las ganancias determinado	(74.925)	(43.441)	(24.756)	(27.249)
Quebrantos del período	30	27.373	(1.100)	(21.245)
Variación de diferencias temporarias de medición	84.084	72.799	44.080	763
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(3.706)	(1.517)	(2.564)	(1.517)
Total - beneficio (cargo)	5.483	55.214	15.660	(49.248)

La conciliación entre el impuesto imputado a resultados del período y el que resulta de aplicar al resultado del período la tasa impositiva vigente es la siguiente:

	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
	(6 meses)	(6 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Ganancia (pérdida) del período antes de impuestos	100.814	(106.042)	42.334	166.980
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(35.285)	37.115	(14.817)	(58.443)
Diferencias permanentes	40.768	18.099	30.477	9.195
Total – beneficio (cargo)	5.483	55.214	15.660	(49.248)

20. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y otros pasivos por 27.349 al 30 de junio de 2017 y por 25.151 al 31 de diciembre de 2016.

<u>Activos gravados o en garantía</u>	30/06/2017	31/12/2016
Propiedad, planta y equipo, y otros	21.549	15.967
Acciones de Mastellone San Luis S.A., provenientes de la fusión con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	7.935	6.375

- b) Adicionalmente, al 30 de junio de 2017 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 282 (74 al 31 de diciembre de 2016) en garantía de operaciones

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 357 al 30 de junio de 2017 (1.792 al 31 de diciembre de 2016) de disponibilidad restringida.

- c) La sociedad controlada Con-ser S.A. mantenía al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 hipotecas constituidas con privilegio de primer grado sobre ciertos inmuebles de dicha sociedad por un valor residual de 5.047 y 5.112, respectivamente, en garantía de la relación comercial con proveedores de la sociedad controlada, por un plazo indeterminado mientras se mantengan las relaciones comerciales entre las partes. El total garantizado asciende a miles de U\$S 3.150.
- d) Ver compromisos adquiridos con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 12.

21. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)		Anticipos de clientes (corrientes)	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Afianzar S.G.R.	2	2			11	18		
Arcorpar S.A.	4.207	3.242			784	279		
Arcor S.A.I.C.	20.661				1.363	1.417		
Bagley Argentina S.A.	1.535							
Cartocor S.A.					7.038	8.473		
Frigorífico Nueva Generación S.A.	103	120						
Logística La Serenísima S.A.	280.064	261.442			475.323	403.011	6.950	717
Los Toldos S.A.	201	126	8	144	110	115		
TOTAL	306.773	264.932	8	144	484.629	413.313	6.950	717

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 fueron las siguientes:

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.	12	10
Arcor S.A.I.C.	33.763	20.206
Bagley Argentina S.A.	2.464	
Fideicomiso Formu	1.581	1.070
Frigorífico Nueva Generación S.A.	9	90
Logística La Serenísima S.A.	38.884	28.380
Los Toldos S.A.	95	177
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Afianzar S.G.R.		21
Arcor S.A.I.C.	6.971	2.226
Cartocor S.A.	21.422	16.259
Logística La Serenísima S.A.	809.207	732.923
Los Toldos S.A.	2.321	1.740

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima S.A.	4.076	2.386
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Logística La Serenísima S.A.	839	753
<u>Compra de propiedad, planta y equipo y otros</u>		
Logística La Serenísima S.A.		1.911

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016, la Sociedad abonó un total de 64.500 y 74.957, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

23. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La NIIF 8 “Segmentos de operación” requiere que estos segmentos sean identificados sobre la base de informes internos acerca de los componentes de la Sociedad, que son revisados regularmente por el Directorio, a fin de asignar recursos y evaluar su desempeño.

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Sociedad descriptas en la nota 3.

La Sociedad ha identificado los siguientes segmentos:

- **Productos lácteos:** Comprende las ventas de productos lácteos elaborados a partir de leche adquirida por la Sociedad directamente a productores tamberos localizados en Argentina y en menor medida a otras empresas del sector. Tales ventas se efectúan tanto en el mercado interno argentino (fundamentalmente comercios minoristas y entidades públicas), en el mercado interno brasileño (comercios minoristas) y en el mercado externo por medio de exportaciones a terceros.
- **Otros:** Comprende principalmente los servicios de transporte de materia prima láctea y aquellos servicios relacionados con la coordinación de dicho transporte (compraventa de vehículos y repuestos y otros).

Información	30/06/2017		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	10.304.813	349.492	10.654.305
Ingresos intersegmentos	1.164	41.348	42.512
Resultado neto	107.388	(1.091)	106.297
Activos asignados al segmento	10.485.677	162.473	10.648.150
Pasivos asignados al segmento	6.815.566	124.145	6.939.711
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	171.461	525	171.986
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	276.019	2.595	278.614
Amortización de activos intangibles	214		214
Depreciación de propiedad de inversión	2		2
Ingresos del mercado doméstico	9.493.226	349.492	9.842.718

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

Información	30/06/2016		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	7.764.946	329.197	8.094.143
Ingresos intersegmentos	955	48.298	49.253
Resultado neto	(48.600)	(2.228)	(50.828)
Activos asignados al segmento	8.112.329	153.775	8.266.104
Pasivos asignados al segmento	5.877.930	103.451	5.981.381
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	210.354	2.693	213.047
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	224.024	3.061	227.085
Amortización de activos intangibles	214		214
Depreciación de propiedad de inversión	304		304
Ingresos del mercado doméstico	6.866.554	329.197	7.195.751

Adicionalmente, el Directorio de la Sociedad revisa la información en base a los siguientes segmentos geográficos:

Período	Ventas netas de bienes y servicios			Total
	Mercado doméstico	Exportación		
		Brasil y Paraguay	Otros países	
30/06/2017	9.842.718	711.459	100.128	10.654.305
30/06/2016	7.195.751	570.637	327.755	8.094.143

24. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN DE RESPALDO DE OPERACIONES CONTABLES Y DE GESTIÓN

En cumplimiento de la Resolución General N° 629 de la CNV, informamos que los libros societarios (Actas de Asamblea, Actas de Directorio, Registro de Depósito de Acciones y Registro de Asistencia a Asambleas y Actas de Comisión Fiscalizadora) y los libros contables legales (libro Diario, Inventarios y Balances y libros subsidiarios) que se encuentran actualmente en uso, están resguardados en la sede legal inscripta de la Sociedad, ubicada en la calle Almirante Brown 957, General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires.

Asimismo, informamos que la documentación que respalda las transacciones y registros contables y de gestión, se encuentra tanto en la sede legal de la Sociedad como en los depósitos correspondientes a las distintas plantas productoras de la Sociedad y de sus sociedades controladas, mientras que la documentación más antigua se encuentra resguardada en un edificio propiedad de la sociedad controlada Con-Ser S.A., ubicado en el Acceso Oeste, km 56,5, General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

25. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 8 de agosto de 2017.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS M. AGOTE
Vicepresidente Primero en Ejercicio
de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS (INDIVIDUALES)

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES

TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2017
(en miles de pesos)

	Notas	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<u>ACTIVOS</u>			
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	906.664	103.300
Otros activos financieros	5	17.100	35.104
Cuentas comerciales por cobrar	6	1.693.919	1.379.407
Cuentas por cobrar impositivas		25.671	40.626
Otras cuentas por cobrar	7 y 21	215.067	97.869
Inventarios	8	1.169.707	1.475.092
Subtotal		<u>4.028.128</u>	<u>3.131.398</u>
Activos destinados para la venta		-	4.502
Activos corrientes totales		<u>4.028.128</u>	<u>3.135.900</u>
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Otros activos financieros	5	22.749	22.732
Cuentas por cobrar impositivas		11.907	14.285
Otras cuentas por cobrar	7 y 21	23.851	21.567
Propiedad, planta y equipo, y otros	9 y 21	5.479.099	5.642.623
Propiedad de inversión		12.188	12.325
Inversiones en subsidiarias	10	748.259	676.583
Activos intangibles		1.586	1.800
Otros activos		42.876	7.783
Activos no corrientes totales		<u>6.342.515</u>	<u>6.399.698</u>
ACTIVOS TOTALES		<u>10.370.643</u>	<u>9.535.598</u>
<u>PASIVOS</u>			
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar	11	1.793.409	1.684.081
Préstamos	12 y 21	8.144	93.458
Remuneraciones y cargas sociales	13	552.898	546.672
Impuestos por pagar		223.759	124.832
Anticipos de clientes		337	653
Provisiones		810	695
Otros pasivos		7.940	34.950
Pasivos corrientes totales		<u>2.587.297</u>	<u>2.485.341</u>
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Préstamos	12 y 21	3.248.299	3.102.233
Impuestos por pagar		10.010	13.911
Pasivo por impuesto diferido	14	807.647	888.143
Provisiones		1.842	2.209
Otros pasivos		7.155	2.919
Pasivos no corrientes totales		<u>4.074.953</u>	<u>4.009.415</u>
PASIVOS TOTALES		<u>6.662.250</u>	<u>6.494.756</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social y prima de emisión		1.499.347	943.547
Reservas		2.612.279	2.724.396
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(403.233)	(627.101)
PATRIMONIO TOTAL		<u>3.708.393</u>	<u>3.040.842</u>
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		<u>10.370.643</u>	<u>9.535.598</u>

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS M. AGOTE
Vicepresidente Primero en Ejercicio
de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS
RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

(en miles de pesos)

	Notas	30/06/2017 (6 meses)	30/06/2016 (6 meses)	30/06/2017 (3 meses)	30/06/2016 (3 meses)
Ingresos	15	9.535.726	7.110.410	5.203.872	3.970.822
Costo de ventas	16	(6.689.576)	(4.725.236)	(3.560.530)	(2.616.560)
Ganancia bruta		2.846.150	2.385.174	1.643.342	1.354.262
Gastos de comercialización	17	(2.386.980)	(1.817.839)	(1.305.962)	(1.001.862)
Gastos de administración	17	(344.577)	(283.361)	(185.060)	(135.121)
Ingresos por inversiones		54.224	18.815	38.240	(3.903)
Costos financieros	18	(208.262)	(199.830)	(101.014)	(98.500)
Diferencias de cambio		(136.955)	(376.877)	(224.901)	(55.262)
Resultado de inversiones en subsidiarias	19	226.162	130.028	154.912	81.590
Otras ganancias y pérdidas		8.532	(627)	1.218	(892)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		58.294	(144.517)	20.775	140.312
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	20	48.000	93.695	37.219	(22.575)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO		106.294	(50.822)	57.994	117.737

Otros resultados integrales:

Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:

Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		5.856	47.884	7.893	19.910
Impuesto a las ganancias		(399)	(1.077)	(399)	(1.077)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		5.457	46.807	7.494	18.833
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		111.751	(4.015)	65.488	136.570

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS M. AGOTE
 Vicepresidente Primero en Ejercicio
 de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017**

(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Prima de emisión	Aportes irrevocables para futuras suscripciones de capital	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo		
Saldos al 31 de diciembre de 2016	573.089	370.458	-	98.986	2.625.410	(627.101)	3.040.842
Ganancia neta del período						106.294	106.294
Otro resultado integral del período				5.457			5.457
Ganancia integral total del período				5.457		106.294	111.751
Aportes irrevocables aceptados por el Directorio el 17 de enero de 2017 (nota 2.c)			555.800				555.800
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 7 de abril de 2017 (nota 2.g): Aumento de capital social	80.880	474.920	(555.800)				
Transferencia a resultados acumulados (1)					(117.574)	117.574	
Saldos al 30 de junio de 2017	653.969	845.378	-	104.443	2.507.836	(403.233)	3.708.393

(1) Corresponde a depreciación y bajas del período de los bienes revaluados, neto del impuesto diferido.

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS M. AGOTE
Vicepresidente Primero en Ejercicio
de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL
30 DE JUNIO DE 2016

(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio total
			Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo		
Saldos al 31 de diciembre de 2015	457.547	-	39.033	2.019.305	(713.173)	1.802.712
Pérdida neta del período					(50.822)	(50.822)
Otro resultado integral del período			46.807			46.807
Ganancia (pérdida) integral total del período	-	-	46.807	-	(50.822)	(4.015)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 23 de febrero de 2016 (ver nota 2.f): Aumento de capital social	115.542	370.458				486.000
Transferencia a resultados acumulados (1)				(90.656)	90.656	
Saldos al 30 de junio de 2016	573.089	370.458	85.840	1.928.649	(673.339)	2.284.697

(1) Corresponde a depreciación y bajas del período de los bienes revaluados, neto del impuesto diferido.

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS M. AGOTE
 Vicepresidente Primero en Ejercicio de la
 Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL
PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017
(en miles de pesos)

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Ganancia (pérdida) neta del período	106.294	(50.822)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(48.000)	(93.695)
Costos financieros	208.262	199.830
Diferencias de cambio	167.154	413.327
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	269.140	218.812
Cargo neto de provisiones	12.963	3.975
Pérdida por desvalorización de inventarios	32.073	62.827
Depreciación de propiedad de inversión	137	440
Amortización de activos intangibles	214	214
Resultado de inversiones en subsidiarias	(226.162)	(130.028)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo y otros activos	(9.274)	(1.265)
	<u>512.801</u>	<u>623.615</u>
Cambios en el capital de trabajo	132.899	(280.852)
Subtotal	645.700	342.763
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(18.129)	(13.646)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>627.571</u>	<u>329.117</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(147.366)	(202.899)
Pagos por aportes de capital en subsidiarias	(11.400)	
Cobros por venta neta de otros activos financieros	340	48.285
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo y otros activos	23.284	2.538
Pagos por adquisición de subsidiaria	(12.683)	(15.152)
Dividendos cobrados de subsidiarias	76.250	6.307
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(71.575)</u>	<u>(160.921)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Aportes irrevocables para futuras suscripciones de capital	555.800	
Cobros de préstamos	10.168	2.056
Reembolso de préstamos	(91.965)	(134.155)
Pago de intereses	(213.457)	(204.216)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	<u>260.546</u>	<u>(336.315)</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>816.542</u>	<u>(168.119)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<u>103.300</u>	<u>437.268</u>
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	<u>(13.178)</u>	
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>906.664</u>	<u>269.149</u>

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS M. AGOTE
Vicepresidente Primero en Ejercicio
de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO
DE 2017

(en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos S.A.” o la “Sociedad”) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, inscrita en el Registro Público de Comercio el 17 de mayo de 1976. La fecha de finalización del contrato social es el 5 de noviembre de 2060. Su domicilio legal se encuentra en Almirante Brown 957, General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires.

La actividad principal de la Sociedad es la industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche. La Sociedad elabora y distribuye una amplia línea de productos lácteos frescos, incluida leche fluida, crema y manteca, como así también productos lácteos de larga vida, incluidos quesos, leche en polvo y dulce de leche. La Sociedad comercializa sus productos lácteos bajo diferentes marcas, incluida La Serenísima, La Armonía, Ser y Fortuna y, en menor medida, la marca de algunos de sus principales clientes.

2. ACUERDOS CON ARCOR S.A.I.C. Y BAGLEY ARGENTINA S.A. – SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES – AUMENTOS DE CAPITAL SOCIAL

a) Suscripción inicial de acciones (la “Suscripción Inicial”)

El 3 de diciembre de 2015, la Sociedad y sus accionistas ofrecieron a Arcor S.A.I.C. (“Arcor”) y a su sociedad controlada Bagley Argentina S.A. (“Bagley”), la suscripción de acciones a emitir (“acciones iniciales”) por la Sociedad por la cantidad de 115.542.240 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, con derecho a 1 (un) voto y de valor nominal \$1 por acción, representativas luego de realizada la suscripción, del 20,16% del capital social y derechos de voto de la Sociedad, por lo cual Arcor y Bagley suscribirían e integrarían cada uno el 50% de las acciones, por un precio equivalente a dólares estadounidenses 50 millones, el que fue abonado por Arcor y Bagley el 4 de diciembre de 2015 en calidad de aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones.

La suscripción de las acciones iniciales estaba sujeta al cumplimiento previo o concurrente, entre otras condiciones, de la aprobación de la autoridad de defensa de la competencia de Brasil, la cual fue obtenida el 26 de enero de 2016, teniendo plena vigencia luego de 15 días posteriores a la publicación oficial de dicha decisión. A los efectos de garantizar la emisión de las acciones iniciales de la Sociedad en favor de Arcor y Bagley y en garantía de eventuales ajustes por hechos previos a la realización del acuerdo, los accionistas de la Sociedad habían constituido una prenda en primer grado de privilegio sobre 173.313.359 acciones, representativas del 30% del capital social de la Sociedad. Tras concretarse la emisión, la cantidad de acciones prendadas se redujo a 34.662.672 acciones representativas del 6% del capital social de la Sociedad.

b) Transferencia de participaciones accionarias

Por otro lado, ciertos accionistas informaron a la Sociedad que el día 3 de diciembre de 2015 ofrecieron en venta parte de sus acciones de la Sociedad a Arcor y Bagley, y que al día siguiente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

éstos les abonaron el precio de compra de un total de acciones representativas del 4,99% del capital y derechos de votos de la Sociedad.

c) Suscripción adicional de acciones (la “Suscripción Adicional”)

Adicionalmente, el 3 de diciembre de 2015, la Sociedad y sus accionistas otorgaron a Arcor y Bagley, una opción irrevocable por única vez para exigir a la Sociedad que emita la cantidad de 80.879.568 acciones (“acciones adicionales”) ordinarias, nominativas, no endosables, con derecho a 1 (un) voto y de valor nominal \$1 por acción, representativas luego de realizada la suscripción adicional del 12,37% del capital social y derechos de voto de la Sociedad integrando cada uno el 50% de las acciones adicionales.

La opción fue ejercida por Arcor y Bagley el 17 de enero de 2017, fecha en que la Sociedad recibió un aporte en efectivo de 555.800, equivalentes a U\$S 35 millones (precio de ejercicio de la opción), en calidad de aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones. Ese mismo día, el Directorio de la Sociedad resolvió la aceptación del aporte. La suscripción de las acciones adicionales estaba sujeta al cumplimiento previo o concurrente, entre otras condiciones, de la aprobación de la autoridad de defensa de la competencia de Brasil, la cual fue obtenida el 24 de febrero de 2017, teniendo plena vigencia luego de 15 días posteriores a la publicación oficial de dicha decisión. En garantía del aporte recibido y hasta la efectiva emisión de las correspondientes acciones, ciertos accionistas de la Sociedad habían otorgado en garantía un derecho real de prenda en favor de los inversores por un total de 97.055.482 acciones, representativas del 17% del capital social de la Sociedad, la cual fue cancelada el 7 de abril de 2017.

d) Opciones otorgadas por los accionistas de la Sociedad

Los accionistas de la Sociedad informaron también que el 3 de diciembre de 2015 ofrecieron a Arcor, Bagley y Bagley Latinoamericana S.A. un acuerdo estableciendo opciones de compra a favor de esas sociedades y opciones de venta a favor de los accionistas, a un precio cuya mecánica de cálculo está definida en la propuesta (i) hasta el año 2020, y en varias operaciones, hasta alcanzar un 49% del capital y derechos de votos de la Sociedad, y (ii) a partir de 2020 y hasta 2025, por el saldo de acciones que no se hubieran transferido previamente, y que Arcor y Bagley aceptaron la propuesta de los accionistas, por lo que la misma se encuentra plenamente vigente.

e) Acuerdo de accionistas

Adicionalmente, los accionistas de la Sociedad y Arcor y Bagley han suscripto el 3 de diciembre de 2015, un acuerdo de accionistas con vigencia desde la suscripción de acciones iniciales precedentemente señalada, que regula ciertos aspectos de la transferencia de acciones a terceros y de la administración y gestión de la Sociedad, otorgando derechos a Arcor y Bagley en ciertas decisiones estratégicas de la Sociedad.

f) Resolución de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 23 de febrero de 2016: aumento de capital social y reforma de estatuto

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de febrero de 2016 resolvió el aumento de capital social en \$115.542.240, pasando de \$457.547.269 a \$573.089.509, representado por 115.542.240 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, con derecho a 1 (un) voto y de valor nominal \$1 por acción, las cuales tienen una prima de emisión de 3,20625392064 por acción, mediante la capitalización del aporte recibido el 4 de diciembre de 2015 de Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. por un total de 486.000.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

Adicionalmente, la Asamblea resolvió la reforma de los artículos quinto, octavo, noveno, décimo primero, décimo tercero y décimo quinto del estatuto social, aprobar la gestión de los miembros del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora hasta la fecha de la Asamblea, aprobar la ampliación del número de directores, fijándolo en 7 titulares y 7 suplentes, aprobar la ampliación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora, fijándolos en 5 titulares y 5 suplentes y aprobar el texto ordenado del estatuto social.

g) Resolución de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 7 de abril de 2017: aumento de capital social

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 7 de abril de 2017 resolvió el aumento del capital social en \$ 80.879.568, pasando de \$ 573.089.509 a \$ 653.969.077, representado por 80.879.568 acciones ordinarias, nominativas no endosables, con derecho a 1 (un) voto y de valor nominal \$ 1 por acción, las cuales tienen una prima de emisión de 5,8719457057431 por acción mediante la capitalización del aporte recibido el 17 de enero de 2017 de Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. por un total de 555.800.

h) Transferencias de participaciones accionarias del 20 de abril de 2017

El 20 de abril de 2017, ciertos accionistas de la Sociedad informaron que en virtud de los acuerdos mencionados en la nota 2.d), han vendido a Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. un total de 31.818.189 acciones, ordinarias nominativas, no endosables, de valor nominal de \$1 y un (1) voto por acción de la Sociedad.

Las acciones iniciales, las acciones adicionales y las acciones mencionadas en el apartado b) y en el presente apartado, representan en conjunto el 38,39% del capital social de la Sociedad.

3. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

3.1 Manifestación de cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y bases de preparación

De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, Régimen Informativo Periódico, Capítulo I, Régimen Informativo, Sección I, Disposiciones Generales, Artículo 1º, punto b.1) del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) N° 34, “Información financiera intermedia”.

Por lo tanto, los estados financieros intermedios separados condensados se presentan en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”) y por las Normas de la CNV. Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1º de enero de 2012.

La presente información financiera intermedia separada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros separados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

La moneda legal en la República Argentina es el peso. Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos se presentan en miles de pesos.

3.2 Normas contables aplicables

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios separados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, tal como se describen en aquellos estados financieros. La aplicación de las nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio, no afectó en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

Los estados financieros intermedios separados condensados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes e instrumentos financieros. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

La preparación de los estados financieros, cuya responsabilidad es del Directorio de la Sociedad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que los administradores realicen juicios al aplicar las normas contables.

3.3 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no adoptó las NIIF, interpretaciones y modificaciones a las NIIF que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 30 de junio de 2017:

Norma	Denominación
NIIF 9	Instrumentos financieros ¹
NIIF 15	Ingresos ¹
NIIF 16	Arrendamientos ²
CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y pagos anticipados ¹
CINIIF 23	Incertidumbres sobre tratamientos de impuesto a las ganancias ²
Modificaciones a la NIC 40	Propiedad de inversión ¹
Modificaciones anuales a las NIIF (ciclo 2014-2016)	Varias ¹

¹ En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.

² En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

- La NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en julio de 2014 reemplaza la NIC 39 “Instrumentos financieros – Reconocimiento y medición”. La nueva norma incluye requerimientos para la clasificación, medición y bajas de activos y pasivos financieros, un nuevo modelo de desvalorización de pérdidas esperadas y un modelo sustancialmente reformado para la contabilización de coberturas. La versión de NIIF 9 emitida en 2014 fue emitida como una norma completa y reemplaza todas las versiones anteriores.

La NIIF 9 es efectiva para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio tiene que evaluar los efectos de la misma y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de enero de 2018.

- La NIIF 15 reemplazará a las NIC 11 y NIC 18, así como a las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31). El principio básico de la norma es que las entidades reconocerán los ingresos procedentes de la transferencia de bienes o prestación de servicios a clientes por importes que reflejen la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Los nuevos criterios pueden cambiar la forma en que los bienes y servicios se agrupan o separan a efectos del reconocimiento de ingresos. La nueva norma proporciona un modelo único basado en cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, que van desde la identificación de éstos con el cliente y las obligaciones de desempeño en los mismos, la determinación del precio de la transacción, la asignación del precio de la misma para las obligaciones de ejecución de los contratos y el reconocimiento del ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño.

La NIIF 15 es efectiva para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio tiene que evaluar los efectos de la misma y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de enero de 2018.

- La NIIF 16 emitida en enero de 2016 especifica cómo los emisores reconocerán, medirán y revelarán los contratos de arrendamientos en los estados financieros. La norma lleva a la mayoría de los contratos de arrendamiento en la contabilidad de los arrendatarios a un modelo único, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. La contabilidad de los arrendadores, sin embargo, se mantiene prácticamente sin cambios, conservando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros.

La NIIF 16 será efectiva para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2019. Se permite su adopción anticipada. Sin embargo, la entidad no puede adoptar la NIIF 16 antes de adoptar la NIIF 15, “Ingresos”. El Directorio anticipa que la NIIF 16 será adoptada en los estados financieros para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2019. Es probable que los cambios no afecten en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos financieros de la Sociedad. Sin embargo, no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial hasta que se realice un análisis detallado.

- La CINIIF 22 (Transacciones en moneda extranjera y pagos anticipados) clarifica la contabilización de transacciones de cobro o pago de anticipos en moneda extranjera cuando la entidad reconoce un activo o pasivo no monetario que surge del pago o cobro anticipado antes que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso. La fecha de la transacción para determinar el tipo de cambio es la fecha de reconocimiento del pago anticipado del activo o cobro anticipado del

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184

Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

pasivo diferido. Si existen pagos o cobros anticipados múltiples, la fecha de transacción se establece para cada pago o cobro.

La CINIIF 22 es efectiva para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio tiene que evaluar los efectos de la misma y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de enero de 2018.

- La CINIIF 23 (Incertidumbres sobre tratamientos de impuesto a las ganancias) clarifica la contabilización de incertidumbres en el impuesto a las ganancias para la determinación de la ganancia imponible o del quebranto impositivo, las bases impositivas, los créditos fiscales sin utilizar y las alícuotas de impuesto. Una entidad debe considerar si es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento impositivo o grupo de ellos, que está utilizando o planea utilizar para la presentación de la declaración jurada de impuesto a las ganancias.

La CINIIF 23 es efectiva para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2019, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio tiene que evaluar los efectos de la misma y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de enero de 2019.

- Las modificaciones a la NIC 40 (Propiedad de inversión) son: a) el párrafo 57 ha sido modificado, aclarando que una entidad transferirá a propiedad de inversión o de propiedad de inversión, solo cuando exista evidencia de un cambio en el uso. Un cambio en el uso ocurre si la propiedad satisface o deja de satisfacer la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la Gerencia para el uso de la propiedad por sí mismo, no constituye evidencia de un cambio en el uso y b) se aclara que la lista de evidencias del párrafo 57 a) – d) no es exhaustiva, como si lo era previamente.

Las modificaciones a la NIC 40 son efectivas para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio tiene que evaluar los efectos de la misma y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de enero de 2018.

- Las mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2014-2016) incluyen modificaciones a las siguientes normas: NIIF 1 (Adopción por primera vez de NIIF) (se eliminaron las exenciones de corto plazo de los párrafos E3-E7 dado que ya se cumplió su propósito) y NIC 28 (Inversiones en asociadas y negocios conjuntos) clarifica que la elección de medir a valor razonable a través de ganancias y pérdidas una inversión en una asociada o un negocio conjunto que es mantenida por una entidad como una organización de capital de riesgo u otra entidad calificada, está disponible para cada inversión en una asociada o negocio conjunto luego del reconocimiento inicial.

Las modificaciones a la NIIF 1 y a la NIC 28 son efectivas para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2018. El Directorio tiene que evaluar los efectos de las mismas y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de enero de 2018.

3.4 Inversiones en sociedades controladas

Las inversiones en sociedades controladas se contabilizaron utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional), opción permitida por el párrafo 10 de la NIC 27

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

“Estados financieros separados”. Esta opción esta vigente desde el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2016.

Los estados financieros de las sociedades controladas utilizados para aplicar el método de participación fueron confeccionados de acuerdo a NIIF.

Las inversiones en las sociedades controladas se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional al cierre del período o ejercicio, determinado sobre estados financieros al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 30 de junio de 2017 y 2016 se computaron sobre los respectivos estados financieros a esas fechas, por períodos coincidentes con los de la sociedad controlante.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Caja y bancos	120.161	103.300
Fondos comunes de inversión	786.503	
Total	<u>906.664</u>	<u>103.300</u>

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
• <u>Corrientes</u>		
Títulos privados	7.513	7.517
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 22)	7.633	6.521
Instrumentos financieros derivados		20.207
Colocaciones financieras diversas	1.954	859
Total	<u>17.100</u>	<u>35.104</u>
• <u>No corrientes</u>		
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 22)	2.388	3.504
Colocaciones financieras diversas	20.361	19.228
Total	<u>22.749</u>	<u>22.732</u>

6. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Comunes	1.408.035	1.051.224
Del exterior	3.576	5.139
Subsidiarias (nota 22)	169.854	77.015
Otras partes relacionadas (nota 22)	104.383	246.568
Documentados	183	183
Reintegros por exportaciones	30.518	27.625
Subtotal	<u>1.716.549</u>	<u>1.407.754</u>
Provisión para deudores incobrables	(14.413)	(17.904)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(8.217)	(10.443)
Total	<u>1.693.919</u>	<u>1.379.407</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
• <u>Corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	11.785	9.496
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	12.778	11.965
Anticipos a proveedores de servicios	14.179	2.672
Subsidiarias (nota 22)	165.975	64.886
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	755	331
Siniestros a recuperar	1.634	532
Depósitos en garantía (nota 21.b)	6	6
Créditos con empresas en situación concursal	178	178
Diversas (nota 21.b)	10.214	9.439
Subtotal	217.504	99.505
Provisión para deudores incobrables	(2.437)	(1.636)
Total	215.067	97.869
• <u>No corrientes</u>		
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	12.641	11.837
Créditos con empresas en situación concursal	8.631	9.437
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo	9.437	8.195
Depósitos en garantía (nota 21.b)	21	21
Diversas	3.118	1.320
Subtotal	33.848	30.810
Provisión para deudores incobrables	(9.997)	(9.243)
Total	23.851	21.567

8. INVENTARIOS

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Mercadería de reventa	3.646	
Productos terminados	559.116	799.568
Productos en proceso	204.084	242.163
Materias primas, envases y materiales	391.051	432.005
Subtotal	1.157.897	1.473.736
Anticipos a proveedores	11.810	1.356
Total	1.169.707	1.475.092

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	30/06/2017											Neto resultante
	Costo o costo revaluado					Depreciaciones						
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Transferencias a Otros activos	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Transferencias a Otros activos	Depreciación	Acumuladas al cierre del período	
									Alícuota	Del período		
Terrenos y edificios (1)	2.646.873		162.016	8.843	(32.308)	2.767.738	3.291	(406)	2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5	43.327	46.212	2.721.526
Maquinarias y equipos (1)	1.716.854	2.068	97.574			1.816.496	146.615		5 y 10	133.002	279.617	1.536.879
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	943.348	443	98.080	690	(3.359)	1.037.822	104.855	83	5, 10 y 25	52.952	157.556	880.266
Muebles y útiles	53.451	3.463		5		56.909	42.814	5	25	2.260	45.069	11.840
Rodados (2)	125.640	1.397		406		126.631	99.905	348	10 y 20	2.216	101.773	24.858
Obras en curso	429.626	77.168	(349.916)			156.878						156.878
Anticipos a proveedores	18.161	14.843	(7.754)			25.250						25.250
Subtotal	5.933.953	99.382	-	9.944	(35.667)	5.987.724	397.480	436	(574)	233.757	630.227	5.357.497
Otros bienes:												
Bandejas	278.497	50.835				329.332	172.347		33	35.383	207.730	121.602
Saldos al 30 de junio de 2017	6.212.450	150.217	-	9.944	(35.667)	6.317.056	569.827	436	(574)	269.140	837.957	5.479.099

(1) El neto resultante al 30 de junio de 2017 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	746.106
Maquinarias y equipos	287.354
Instalaciones y equipos de laboratorio	269.179

(2) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 22.857 al 30 de junio de 2017.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

	31/12/2016											Neto resultante	
	Costo o costo revaluado					Depreciaciones							
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transfe- rencias	Dismi- nuciones	Aumento por revalua- ción	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Dismi- nuciones	Depreciación		Disminución por revaluación		Acumuladas al cierre del ejercicio
								Alícuota	Del ejercicio				
Terrenos y edificios (1)	2.114.610	222		6	532.047	2.646.873	2.975		2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5	63.993	63.677	3.291	2.643.582
Maquinarias y equipos (1)	1.463.960	6.208	8.989	692	238.389	1.716.854	140.071		5 y 10	215.031	208.487	146.615	1.570.239
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	839.927	10.071	11.555		81.795	943.348	100.789		5, 10 y 25	91.378	87.312	104.855	838.493
Muebles y útiles	47.750	6.640	266	1.205		53.451	39.693	1.156	25	4.277		42.814	10.637
Rodados (2)	120.026	1.475	5.979	1.840		125.640	96.274	396	10 y 20	4.027		99.905	25.735
Obras en curso	170.599	272.703	(13.676)			429.626							429.626
Anticipos a proveedores	8.407	22.867	(13.113)			18.161							18.161
Subtotal	4.765.279	320.186	-	3.743	852.231	5.933.953	379.802	1.552		378.706	359.476	397.480	5.536.473
Otros bienes:													
Bandejas	229.242	71.999		22.744		278.497	132.009	22.744	33	63.082		172.347	106.150
Saldos al 31 de diciembre de 2016	4.994.521	392.185	-	26.487	852.231	6.212.450	511.811	24.296		441.788	359.476	569.827	5.642.623

(1) El neto resultante al 31 de diciembre de 2016 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	602.649
Maquinarias y equipos	207.029
Instalaciones y equipos de laboratorio	188.079

(2) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 24.791 al 31 de diciembre de 2016.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Denominación y características de los valores	Clase	30/06/2017			31/12/2016
		Cantidad	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de libros
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342.026	1,00	34.034	24.796
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	20.484.550	1,00 (1)	244.126	338.763
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	84	76
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	4.358	3.206
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	47	100,00 (2)		
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Ordinarias	261.988	1,00 (1)		
Mastellone San Luis S.A.	Ordinarias	87.429.624	1,00	462.536	306.621
Subtotal				745.138	673.462
<u>Llave de negocio:</u> Con-Ser S.A.				3.121	3.121
Total inversiones en subsidiarias				748.259	676.583

(1) En reales

(2) En guaraníes

11. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

	30/06/2017	31/12/2016
Comunes	965.684	1.065.725
Subsidiarias (nota 22)	67.126	32.709
Otras partes relacionadas (nota 22)	428.362	371.715
Documentadas	319.725	197.638
Proveedores del exterior	12.512	16.294
Total	1.793.409	1.684.081

12. PRÉSTAMOS

	30/06/2017	31/12/2016
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Deudas financieras:		
Sin garantía		90.552
Con garantía	8.144	2.891
Total - Deudas financieras	8.144	93.443
Intereses devengados:		
Sin garantía y con garantía		15
Total - Intereses devengados		15
Total	8.144	93.458

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
• <u>No corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F – vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y ajuste a costo amortizado por 72.633 al 30/06/2017 y por 77.243 al 31/12/2016)	3.248.269	3.095.885
Total - Obligaciones negociables	3.248.269	3.095.885
Otras deudas financieras:		
Con garantía	30	6.348
Total - Otras deudas financieras	30	6.348
Total	3.248.299	3.102.233

Resumen de los principales acuerdos de préstamos

Obligaciones Negociables – Serie F – vencimiento 2021

El 3 de julio de 2014, la Sociedad emitió la Serie F de Obligaciones Negociables bajo el programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta U\$S 400.000.000 aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 9 de mayo de 2014.

Las principales condiciones de las Obligaciones Negociables emitidas son las siguientes:

Monto:	U\$S 199.693.422
Precio:	100%
Vencimiento:	3 de julio de 2021
Pago:	Capital: íntegro al vencimiento; intereses: por semestre vencido
Tasa de interés anual:	12,625%
Aplicación de los fondos percibidos en efectivo por U\$S 113.733.744:	<ul style="list-style-type: none"> • Pago deudas existentes • Gastos y comisiones relacionados con la emisión (incluyendo impuestos). • Pago de deudas financieras de corto plazo. • Capital de trabajo. • Inversión en bienes de capital en Argentina

Las condiciones de emisión de estas Obligaciones Negociables incluyen ciertos compromisos, los cuales exigen, entre otras disposiciones, suministrar ciertos informes a los tenedores e impone ciertos límites a la capacidad de la Sociedad y la de las subsidiarias restringidas para tomar dinero en préstamo, pagar dividendos, rescatar acciones o deuda subordinada, efectuar inversiones, vender activos o tenencias en sus sociedades controladas, garantizar otra deuda, celebrar acuerdos que limiten dividendos u otras distribuciones de subsidiarias restringidas fuera del giro habitual de los negocios, celebrar operaciones con sociedades vinculadas, crear o asumir gravámenes, participar de fusiones o consolidaciones y celebrar una venta de todo o sustancialmente la totalidad de sus activos.

Las sociedades controladas Con-Ser S.A., Leitesol Industria e Comercio Ltda. y Mastellone San Luis S.A. garantizan de manera conjunta y solidaria las Obligaciones Negociables Serie F.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

13. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Remuneraciones y gratificaciones	353.550	350.038
Cargas sociales	199.348	196.634
Total	<u>552.898</u>	<u>546.672</u>

14. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	27.295	35.430
Inventarios	76.032	56.926
Activos intangibles	1.285	1.208
Efectivo y equivalentes de efectivo	(6.632)	
Otros activos	(11.516)	(185)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(1.598.470)	(1.681.786)
Préstamos	(24.629)	(26.091)
Quebrantos impositivos acumulados	538.767	569.029
Impuesto a la ganancia mínima presunta	190.221	157.326
Total	<u>(807.647)</u>	<u>(888.143)</u>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad pendientes de utilización al 30 de junio de 2017 son los siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Importe del quebranto</u>	<u>Tasa impositiva vigente</u>	<u>Crédito por quebranto acumulado</u>	<u>Año de prescripción (fecha DDJJ)</u>
2013	22.553	35%	7.894	2018
2014	510.729	35%	178.755	2019
2015	778.462	35%	272.462	2020
2016	303.091	35%	106.082	2021
Quebrantos utilizados en el período			<u>(26.426) (1)</u>	
			<u>538.767</u>	

(1) Corresponde al impuesto determinado por el resultado fiscal estimado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

La evolución de las diferencias temporarias de medición y los quebrantos impositivos acumulados fue la siguiente:

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

	Saldo al comienzo del ejercicio	Utilización de quebrantos	Cargo a ganancias y pérdidas	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(1.614.498)		77.863		(1.536.635)
Quebrantos impositivos acumulados	569.029	(29.863)		(399)	538.767
Total 30/06/2017	(1.045.469)	(29.863)	77.863	(399)	(997.868)
Diferencias temporarias de medición	(1.311.887)		121.487	(424.098)	(1.614.498)
Quebrantos impositivos acumulados	453.561		117.004	(1.536)	569.029
Total 31/12/2016	(858.326)	-	238.491	(425.634)	(1.045.469)

15. INGRESOS

	30/06/2017 (6 meses)	30/06/2016 (6 meses)	30/06/2017 (3 meses)	30/06/2016 (3 meses)
Ventas brutas de bienes	10.544.833	7.950.734	5.741.550	4.352.417
Servicios prestados	160.392	134.917	70.817	73.871
Impuestos directos sobre ventas	(179.077)	(123.703)	(100.495)	(70.340)
Bonificaciones	(841.892)	(713.390)	(440.339)	(305.733)
Devoluciones	(148.530)	(138.148)	(67.661)	(79.393)
Total	9.535.726	7.110.410	5.203.872	3.970.822

16. COSTO DE VENTAS

	30/06/2017 (6 meses)	30/06/2016 (6 meses)	30/06/2017 (3 meses)	30/06/2016 (3 meses)
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio	1.473.736	981.479	1.408.638	1.114.503
Compras del período	3.993.095	2.931.076	2.083.636	1.618.003
Gastos del período según detalle (nota 17)	2.207.894	1.731.680	1.152.241	909.610
Desvalorización de inventarios	32.073	62.827	10.234	14.695
Existencias al cierre del período	(1.157.897)	(1.095.727)	(1.157.897)	(1.095.727)
Subtotal - costo de bienes vendidos	6.548.901	4.611.335	3.496.852	2.561.084
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	20.302	16.796	8.937	7.230
Gastos del período según detalle (nota 17)	120.373	97.105	54.741	48.246
Subtotal - costo de servicios prestados	140.675	113.901	63.678	55.476
Total costo de ventas	6.689.576	4.725.236	3.560.530	2.616.560

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

17. INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY N° 19.550

	30/06/2017 (6 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				24.910	24.910
Honorarios y retribuciones por servicios	246.224		510.709	37.654	794.587
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.048.971	60.695	402.515	186.249	1.698.430
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	242.918	8.364	14.612	3.246	269.140
Amortización de activos intangibles	214				214
Provisión para deudores incobrables			2.988		2.988
Fletes	341.472		1.207.654		1.549.126
Mantenimiento y reparaciones	49.932	2.473	9.735	201	62.341
Varios de oficina y comunicaciones	886		595	514	1.995
Energía, fuerza motriz y agua	135.667	32.713	17.861	35	186.276
Rodados	12.379		11.961	1.840	26.180
Publicidad y propaganda			171.068		171.068
Impuestos, tasas y contribuciones	63.573	244	1.638	80.010	145.465
Seguros	54.400	305	17.958	4.104	76.767
Viajes	1.906		1.104	241	3.251
Exportación e importación	2		9.156	250	9.408
Varios	9.350	15.579	7.426	5.323	37.678
TOTAL	2.207.894	120.373	2.386.980	344.577	5.059.824

	30/06/2016 (6 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				46.914	46.914
Honorarios y retribuciones por servicios	214.797		377.850	28.441	621.088
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	758.575	49.683	294.358	138.697	1.241.313
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	197.296	7.839	11.274	2.403	218.812
Amortización de activos intangibles	214				214
Provisión para deudores incobrables			1.220		1.220
Fletes	298.613		910.178		1.208.791
Mantenimiento y reparaciones	47.600	1.495	5.182	41	54.318
Varios de oficina y comunicaciones	998		554	346	1.898
Energía, fuerza motriz y agua	126.614	24.022	14.224	1	164.861
Rodados	10.656		9.681	1.262	21.599
Publicidad y propaganda			155.044		155.044
Impuestos, tasas y contribuciones	22.558	320	1.117	55.721	79.716
Seguros	41.857	465	13.331	3.173	58.826
Viajes	810		527	356	1.693
Exportación e importación			19.285	357	19.642
Varios	11.092	13.281	4.014	5.649	34.036
TOTAL	1.731.680	97.105	1.817.839	283.361	3.929.985

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

30/06/2017 (3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				13.808	13.808
Honorarios y retribuciones por servicios	121.424		285.930	21.616	428.970
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	562.963	28.217	214.415	100.135	905.730
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	123.124	4.019	7.296	1.643	136.082
Amortización de activos intangibles	107				107
Previsión para deudores incobrables			2.128		2.128
Fletes	166.434		646.696		813.130
Mantenimiento y reparaciones	26.558	1.355	6.562	141	34.616
Varios de oficina y comunicaciones	501		337	203	1.041
Energía, fuerza motriz y agua	75.959	12.816	9.163	12	97.950
Rodados	6.411		6.431	990	13.832
Publicidad y propaganda			109.756		109.756
Impuestos, tasas y contribuciones	32.516	158	862	40.488	74.024
Seguros	28.180	194	9.387	2.111	39.872
Viajes	909		709	134	1.752
Exportación e importación			3.657	140	3.797
Varios	7.155	7.982	2.633	3.639	21.409
TOTAL	1.152.241	54.741	1.305.962	185.060	2.698.004

30/06/2016 (3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				18.151	18.151
Honorarios y retribuciones por servicios	126.319		206.600	10.423	343.342
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	387.932	23.842	151.590	70.569	633.933
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	99.257	3.788	5.667	1.214	109.926
Amortización de activos intangibles	107				107
Previsión para deudores incobrables			699		699
Fletes	147.717		508.088		655.805
Mantenimiento y reparaciones	24.794	619	3.261	10	28.684
Varios de oficina y comunicaciones	422		299	210	931
Energía, fuerza motriz y agua	74.497	12.471	7.594	1	94.563
Rodados	6.061		5.302	748	12.111
Publicidad y propaganda			93.499		93.499
Impuestos, tasas y contribuciones	15.915	233	582	29.408	46.138
Seguros	20.858	327	6.623	1.490	29.298
Viajes	436		301	185	922
Exportación e importación			10.166	149	10.315
Varios	5.295	6.966	1.591	2.563	16.415
TOTAL	909.610	48.246	1.001.862	135.121	2.094.839

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

18. COSTOS FINANCIEROS

	<u>30/06/2017</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2016</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2017</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2016</u> <u>(3 meses)</u>
Intereses de obligaciones negociables	201.848	183.617	98.980	92.835
Intereses por otros préstamos	5.491	13.784	1.656	4.096
Otros intereses	923	2.429	378	1.569
Total	<u>208.262</u>	<u>199.830</u>	<u>101.014</u>	<u>98.500</u>

19. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Sociedad	<u>30/06/2017</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2016</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2017</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2016</u> <u>(3 meses)</u>
Con-Ser S.A.	(2.162)	(2.836)	(3.549)	(1.382)
Leitesol Industria e Comercio S.A.	72.016	72.313	33.615	49.462
Marca 4 S.A.	8	8	8	8
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	1.152	913	1.183	1.007
Mastellone de Paraguay S.A.	626	91	626	91
Mastellone Do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	(1.393)	4.712	(1.393)	4.712
Mastellone San Luis S.A.	155.915	54.827	124.422	27.692
Total	<u>226.162</u>	<u>130.028</u>	<u>154.912</u>	<u>81.590</u>

20. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

	<u>30/06/2017</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2016</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2017</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2016</u> <u>(3 meses)</u>
Impuesto a las ganancias determinado	(29.863)		(6.614)	
Quebrantos del período		26.259		(22.057)
Variación de diferencias temporarias de medición	77.863	67.436	43.833	(518)
Total – beneficio (cargo)	<u>48.000</u>	<u>93.695</u>	<u>37.219</u>	<u>(22.575)</u>

La conciliación entre el impuesto imputado a resultados del período y el que resulta de aplicar al resultado del período la tasa impositiva vigente es la siguiente:

	<u>30/06/2017</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2016</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2017</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2016</u> <u>(3 meses)</u>
Ganancia (pérdida) del período antes de impuestos	58.294	(144.517)	20.775	140.312
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(20.403)	50.581	(7.271)	(49.109)
Diferencias permanentes	68.403	43.114	44.490	26.534
Total - beneficio (cargo)	<u>48.000</u>	<u>93.695</u>	<u>37.219</u>	<u>(22.575)</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

21. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y otros pasivos por 27.349 al 30 de junio de 2017 y por 25.151 al 31 de diciembre de 2016.

<u>Activos gravados o en garantía</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Propiedad, planta y equipo, y otros	21.549	15.967
Acciones de Mastellone San Luis S.A., provenientes de la fusión con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	7.935	6.375

- b) Adicionalmente, al 30 de junio de 2017 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 27 (27 al 31 de diciembre de 2016) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 357 al 30 de junio de 2017 (1.792 al 31 de diciembre de 2016) de disponibilidad restringida.
- c) Ver compromisos adquiridos con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 12.

22. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

• Subsidiarias

Sociedad	Otros activos financieros (corrientes)		Otros activos financieros (no corrientes)		Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Con-Ser S.A.	2.233	2.149	2.388	3.504	247	483
Leitesol Industria e Comercio S.A.					84.216	48.485
Mastellone de Paraguay S.A.	5.400	4.372			3.336	4.423
Mastellone San Luis S.A.					82.055	23.624
TOTAL	7.633	6.521	2.388	3.504	169.854	77.015

Sociedad	Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Con-Ser S.A.				10.321
Leitesol Industria e Comercio S.A.			163.843	61.010
Marca 4 S.A.				7
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.			1	23
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.			179	1.158
Mastellone San Luis S.A.			1.952	2.695
TOTAL			165.975	64.886

• Otras partes relacionadas

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Afianzar S.G.R.				11
Arcor S.A.I.C.	20.661		1.363	1.417
Bagley Argentina S.A.	1.535			
Cartocor S.A.			5.650	7.850
Frigorífico Nueva Generación S.A.	9	9		
Logística La Serenísima S.A.	82.178	246.559	421.228	362.315
Los Toldos S.A.			110	115
TOTAL	104.383	246.568	428.362	371.715

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

23. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 fueron las siguientes:

- **Subsidiarias**

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>Ingresos</u>		
Con-Ser S.A.	596	482
Leitesol Industria e Comercio S.A.	458.092	262.195
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	568	473
Mastellone de Paraguay S.A.	14.436	5.082
Mastellone San Luis S.A.	842.980	664.252
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Con-Ser S.A.	41.336	48.296
Marca 4 S.A.	54	80
Mastellone San Luis S.A.	11.788	3.506
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Con-Ser S.A.	391	479
Mastellone de Paraguay S.A.	390	429
Mastellone San Luis S.A.	3.485	2.576

- **Partes relacionadas**

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.	12	10
Arcor S.A.I.C.	33.763	20.206
Bagley Argentina S.A.	2.464	
Fideicomiso Formu	1.581	1.070
Logística La Serenísima S.A.	25.411	19.233
Los Toldos S.A.		86
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor S.A.I.C.	6.971	2.226
Cartocor S.A.I.C.	20.017	14.977
Logística La Serenísima S.A.	694.087	574.298
Los Toldos S.A.	2.321	1.740
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima	4.076	2.386
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Logística La Serenísima S.A.	839	753
<u>Compra de propiedad, planta y equipo y otros</u>		
Logística La Serenísima S.A.		1.911

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016, la Sociedad abonó un total de 64.500 y 74.957, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

24. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	30/06/2017			31/12/2016
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
<u>ACTIVO</u>				
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$\$ 2.555	16,530	42.234	1.437
Otros activos financieros				
Subsidiarias	U\$\$ 327	16,530	5.400	4.372
Colocaciones financieras diversas	U\$\$ 118	16,530	1.954	859
Cuentas por cobrar comerciales				
Del exterior	U\$\$ 216	16,530	3.576	4.551
	€			588
Subsidiarias	U\$\$ 5.297	16,530	87.552	52.908
Reintegros por exportaciones	U\$\$ 1.846	16,530	30.518	27.625
Otras cuentas por cobrar				
Gastos pagados por adelantado	U\$\$ 140	16,630	2.328	2.226
Subsidiarias	U\$\$ 11	16,530	179	1.158
	R 32.790	4,997	163.843	61.010
Inventarios				
Anticipos a proveedores	U\$\$ 9	16,630	148	278
	€ 27	19,003	513	346
Total del Activo Corriente			338.245	157.358
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				
Otros activos financieros				
Colocaciones financieras diversas	U\$\$ 1.232	16,530	20.361	19.228
Otras cuentas por cobrar				
Depósitos en garantía	U\$\$ 1	16,530	15	15
Diversos	U\$\$ 80	16,530	1.331	1.263
Propiedad, planta y equipo, y otros				
Anticipos a proveedores	U\$\$ 11	16,630	183	
	€ 291	19,003	5.530	10.445
Total del Activo no Corriente			27.420	30.951
TOTAL DEL ACTIVO			365.665	188.309

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

	30/06/2017			31/12/2016
Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	
<u>PASIVO</u>				
<u>PASIVO CORRIENTE</u>				
Cuentas comerciales por pagar				
Proveedores del exterior	U\$S	734	16,630	12.208
	€	16	19,003	304
Préstamos				
Capital				
Deudas financieras:				
Sin garantía	U\$S			4.245
Con garantía	U\$S	477	16,630	7.933
Intereses devengados:				
Sin garantía y con garantía	U\$S			15
Total del Pasivo Corriente				20.445
				23.259
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>				
Préstamos				
Capital				
Obligaciones negociables - Serie F – vencimiento 2021	U\$S	199.693	16,630	3.320.902
Otras deudas financieras:				
Con garantía	U\$S			6.194
Total del Pasivo no Corriente				3.320.894
TOTAL DEL PASIVO				3.341.339
				3.202.581

25. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN DE RESPALDO DE OPERACIONES CONTABLES Y DE GESTIÓN

En cumplimiento de la Resolución General N° 629 de la CNV, informamos que los libros societarios (Actas de Asamblea, Actas de Directorio, Registro de Depósito de Acciones y Registro de Asistencia a Asambleas y Actas de Comisión Fiscalizadora) y los libros contables legales (libro Diario, Inventarios y Balances y libros subsidiarios) que se encuentran actualmente en uso, están resguardados en la sede legal inscripta de la Sociedad, ubicada en la calle Almirante Brown 957, General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires.

Asimismo, informamos que la documentación que respalda las transacciones y registros contables y de gestión, se encuentra tanto en la sede legal de la Sociedad como en los depósitos correspondientes a las distintas plantas productoras de la Sociedad y de sus sociedades controladas, mientras que la documentación más antigua se encuentra resguardada en un edificio propiedad de la sociedad controlada Con-Ser S.A., ubicado en el Acceso Oeste, km 56,5, General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

26. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 8 de agosto de 2017.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS M. AGOTE
Vicepresidente Primero en Ejercicio
de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III,
TÍTULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (N.T. 2013) Y
POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS
AIRES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO
DE 2017

(en miles de pesos)

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones:

Ver nota 12 a los estados financieros separados.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los ejercicios comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en ejercicios anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en ejercicios futuros:

No existen.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas:

1) Saldos deudores

Vencido	143.189
A vencer:	
dentro de los 3 meses	1.750.395
Entre 3 y 6 meses	31.759
Entre 6 y 9 meses	17.544
Entre 9 y 12 meses	16.837
Entre 1 y 2 años	29.942
Entre 2 y 3 años	2.752
Entre 3 y 4 años	1.662
Entre 4 y 5 años	1.386
Entre 5 y 6 años	1.030
Entre 10 y 11 años	1
Sin plazo establecido - no corrientes	8.982
Subtotal antes de provisiones	2.005.479
Provisiones	(35.064)
Total	1.970.415

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

2) Saldos acreedores

A vencer:	
dentro de los 3 meses	2.319.790
Entre 3 y 6 meses	91.908
Entre 6 y 9 meses	103.938
Entre 9 y 12 meses	70.851
Entre 1 y 2 años	14.457
Entre 2 y 3 años	245
Entre 3 y 4 años	233
Entre 4 y 5 años	3.321.124
Entre 5 y 6 años	212
Entre 6 y 7 años	201
Entre 7 y 8 años	192
Entre 8 y 9 años	183
Entre 9 y 10 años	174
Entre 10 y 11 años	166
Entre 11 y 12 años	158
Entre 12 y 13 años	150
Entre 13 y 14 años	143
Entre 14 y 15 años	459
Gastos de emisión y ajuste a costo amortizado de préstamos	(72.633)
Total	<u>5.851.951</u>

4. Cuentas en moneda nacional y moneda extranjera:

Los saldos en moneda extranjera están expuestos en la nota 24 a los estados financieros separados.

5. a) Detalle del porcentaje de participación en Sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550 en el capital y en el total de votos: ver nota 3.4 a los estados financieros consolidados.

b) Saldos deudores con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550. (Ver nota 22 a los estados financieros separados).

1) Devengan intereses	10.021
2) No devengan intereses	335.829

c) Saldos acreedores con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550. (Ver nota 22 a los estados financieros separados).

1) Devengan intereses	-
2) No devengan intereses	67.126

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

6. Cuentas comerciales por cobrar o préstamos con directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive:

No existen.

7. Inventario físico de los inventarios:

Los inventarios físicos de los inventarios se efectúan de manera integral una vez por mes.

8. Valores corrientes:

A excepción de ciertas clases del rubro propiedad, planta y equipo, no existen inventarios, propiedades, plantas, equipos y otros activos significativos valuados a valores corrientes.

9. Propiedad, planta y equipo:

Desafectación de la reserva por revalúo técnico cuando parte de ella hubiera sido reducida previamente para absorber pérdidas:

Fue desafectada totalmente mediante la absorción de pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002.

Valor de propiedad, planta y equipo sin usar por obsoletos:

No existen.

10. Participaciones en otras sociedades:

Participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550:

No se registra.

11. Valores recuperables:

Criterios seguidos para determinar los “valores recuperables” significativos de la propiedad, planta y equipo empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables:

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad revisa el valor contable de sus activos tangibles para determinar si hay algún indicio de que estos activos pudieran estar deteriorados. Si existe algún indicio de deterioro, la Sociedad estima el valor recuperable de los activos con el objeto de determinar el monto de la pérdida por desvalorización, si correspondiera. Cuando no resulta posible estimar el valor recuperable de un activo individual, la Sociedad estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual dicho activo pertenece. Cuando puede ser identificada una base consistente y razonable de imputación, los activos corporativos son también alocados a una unidad generadora de efectivo individual o, de otra forma, son alocados al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para las cuales puede ser identificada una base consistente de imputación.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184

Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. En la determinación del valor de uso, los flujos de fondos futuros estimados son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual los flujos de fondos futuros estimados no han sido ajustados.

12. Seguros:

Conceptos asegurados:

Descripción	Riesgo	Suma asegurada miles de \$	Valor contable miles de \$
Edificios, máquinas, instalaciones, mobiliarios, útiles, bandejas y obras en curso	Cobertura de todo riesgo	10.407.300	5.428.991
Automotores, semirremolques y acoplados	Cobertura por destrucción total, robo e incendio	200.348	24.858
	Responsabilidad civil:		
	Automotores	hasta 4.000 por unidad	
	Semirremolques y acoplados	hasta 13.000 por unidad	
Existencias de mercaderías y materias primas (incluye mercaderías en tránsito)	Cobertura de todo riesgo	1.537.200	1.157.897
Pérdida de beneficio bruto	Cobertura de todo riesgo	6.465.170	
Valores en caja y tránsito	Robo	1.638	1.671
Responsabilidad civil general	Responsabilidad civil	84.000	
Caución	Caución	145.593	
Personal y operarios	1) A.R.T.	sin tope gastos médicos	
	Cobertura de gastos médicos y farmacéuticos de los accidentes y enfermedades profesionales y de las incapacidades emergentes de los mismos.		
	2) Cobertura: muerte		
	Topes:	por persona: sin límite	

Se consideran suficientemente cubiertos los riesgos corrientes en los seguros contratados.

13. Contingencias positivas y negativas:

Provisiones cuyos importes superen el 2% (dos por ciento) del patrimonio:

No se registran provisiones que no tengan por objeto la cobertura de riesgos específicos.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184

Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

14. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros no contabilizadas:

No se registran por no requerirlo según la normativa contable.

15. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

Ver nota 2 a los estados financieros separados.

16. Dividendos acumulativos de acciones preferidas:

No existen.

17. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de restricciones a la distribución de resultados no asignados:

Ver nota 12 a los estados financieros separados.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 8 de agosto de 2017

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS M. AGOTE
Vicepresidente Primero en Ejercicio
de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (sobre estados financieros intermedios consolidados condensados)

Señores Vicepresidente Primero en Ejercicio de la Presidencia y Directores de
Mastellone Hermanos Sociedad Anónima
CUIT N°: 30-54724233-1
Domicilio legal: Almirante Brown N° 957
General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados

1. Identificación de los estados financieros intermedios consolidados condensados objeto de la revisión

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como "Mastellone Hermanos Sociedad Anónima" o la "Sociedad") con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 3.4 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados), que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2017, el estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 25.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros intermedios consolidados condensados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, "Información financiera intermedia". Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro Especial de Sociedades
C.P.C.E.P.B.A. - Tomo 1, Folio 13,
Legajo 13)

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 - Folio 184
Legajo 41401/8- C.U.I.T.: 23-20427822-9

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores ("IFAC", por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros separados intermedios de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 3.4. Los estados financieros intermedios separados condensados de la sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3, hemos revisado la Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 junio de 2017 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 94.899 y no era exigible a esa fecha.
- f) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de junio de 2017 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires ascendía a miles \$ 1.941 y no era exigible a esa fecha.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 8 de agosto de 2017

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro Especial de Sociedades
C.P.C.E.P.B.A. - Tomo 1, Folio 13,
Legajo 13)

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 - Folio 184
Legajo 41401/8- C.U.I.T.: 23-20427822-9

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número de compañía 07271800, con domicilio legal en Hill House, 1 Little New Street, London, EC4a, 3TR, United Kingdom.

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (sobre estados financieros intermedios separados condensados)

Señores Vicepresidente Primero en Ejercicio de la Presidencia y Directores de

Mastellone Hermanos Sociedad Anónima

CUIT N°: 30-54724233-1

Domicilio legal: Almirante Brown N° 957

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires

Informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados

1. Identificación de los estados financieros intermedios separados condensados objeto de la revisión

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como "Mastellone Hermanos Sociedad Anónima" o la "Sociedad"), que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2017, el estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 26.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros intermedios separados condensados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios separados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, "Información financiera intermedia". Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro Especial de Sociedades)

C.P.C.E.P.B.A. - Tomo 1, Folio 13, Legajo 13)

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 - Folio 184

Legajo 41401/8- C.U.I.T.: 23-20427822-9

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores ("IFAC", por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3, hemos revisado la Información adicional a las notas de los estados financieros intermedios condensados requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- g) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 junio de 2017 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 94.899 y no era exigible a esa fecha.
- h) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de junio de 2017 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires ascendía a miles \$ 1.941 y no era exigible a esa fecha.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 8 de agosto de 2017

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro Especial de Sociedades
C.P.C.E.P.B.A. - Tomo 1, Folio 13, Legajo 13)

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8- C.U.I.T.: 23-20427822-9

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número de compañía 07271800, con domicilio legal en Hill House, 1 Little New Street, London, EC4a, 3TR, United Kingdom.

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
Mastellone Hermanos Sociedad Anónima

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima, de acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y las normas reglamentarias sobre información contable de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el capítulo I siguiente.

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN

a) Estados financieros intermedios consolidados condensados:

- Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2017.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2017.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.
- Notas 1 a 25 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2017.
- Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2017.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.
- Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.
- Notas 1 a 26 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

c) Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2017, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

d) Reseña informativa consolidada, establecida por la Resolución General N° 368/01 y modificatorias de la Comisión Nacional de Valores, por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016 y el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 son parte integrante de los estados financieros intermedios mencionados precedentemente en los apartados a) y b) y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

II. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO DE LA SOCIEDAD EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS CONDENSADOS

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Información financiera intermedia”. Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que la revisión de los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados detallados en el capítulo I se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios, e incluye la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los apartados a) y b) del capítulo I, hemos revisado la revisión efectuada por los auditores externos, Deloitte & Co. S.A., quienes emitieron sus informes de revisión con fecha 8 de agosto de 2017, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados, y de los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales. Los profesionales mencionados han llevado a cabo su revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB”, por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (“IFAC”, por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad de los miembros de la Comisión Fiscalizadora efectuar el control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio.

En relación con la Información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo N° 68 de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la reseña informativa consolidada por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, mencionadas en los apartados c) y d), respectivamente, del capítulo I, hemos constatado que la información adicional contenga la información requerida por el artículo 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en ambos documentos

citados, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

IV. CONCLUSIÓN

Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance que expresamos en el párrafo anterior, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

V. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

- a) las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el apartado a) del capítulo I de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados condensados de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 3.4.
- b) Con respecto a la Reseña informativa consolidada y a la Información adicional requerida por el art. 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el artículo 12, del capítulo II, título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), mencionados en los acápites c) y d) del capítulo I, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- c) Adicionalmente, informamos que las cifras de los estados financieros intermedios condensados adjuntos surgen de los registros contables de la Sociedad los que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- d) Manifestamos asimismo que durante el período hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el art. 294 de la Ley N° 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones del Directorio y Asambleas de Accionistas.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 8 de agosto de 2017

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora